



UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO
FACULTA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

**Proyecto de Investigación, previo a la obtención del Título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría.**

Tema:

**“Apalancamiento financiero del sector petrolero y derivados del Ecuador,
sucursales extranjeras”**

Autora: Hinojosa Salazar, Daysi Magaly

Tutora: Ing. Córdova Pacheco, Ana Consuelo

Ambato – Ecuador

2024

APROBACIÓN DEL TUTOR

Yo, Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco con cédula de ciudadanía No. 050275878-2, en mi calidad de Tutora del proyecto de investigación sobre el tema: **“APALANCAMIENTO FINANCIERO DEL SECTOR PETROLERO Y DERIVADOS DEL ECUADOR, SUCURSALES EXTRANJERAS”**, desarrollado por Daysi Magaly Hinojosa Salazar, de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, modalidad presencial, considero que dicho informe investigativo reúne los requisitos, tanto técnicos como científicos y corresponde a las normas establecidas en el Reglamento de Graduación de Pregrado, de la Universidad Técnica de Ambato y en el normativo para presentación de Trabajos de Graduación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría.

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

Ambato, Febrero 2024

TUTORA



Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco

C.C. 050275878-2

AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

Yo, Daysi Magaly Hinojosa Salazar con cédula de ciudadanía No. 055024413-1, tengo a bien indicar que los criterios emitidos en el proyecto de investigación, bajo el tema: **“APALANCAMIENTO FINANCIERO DEL SECTOR PETROLERO Y DERIVADOS DEL ECUADOR, SUCURSALES EXTRANJERAS”**, así como también los contenidos presentados, ideas, análisis, síntesis de datos, conclusiones, son de exclusiva responsabilidad de mi persona, como autora de este Proyecto de Investigación.

Ambato, Febrero 2024

AUTORA



Daysi Magaly Hinojosa Salazar

C.C. 055024413-1

DERECHO DE AUTOR

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 difusión pública; además apruebo la reproducción de este proyecto de investigación, dentro de las regulaciones de la Universidad, siempre y cuando esta reproducción no suponga una ganancia económica potencial; y se realice respetando mis derechos de autora.

Ambato, Febrero 2024

AUTORA



Daysi Magaly Hinojosa Salazar

C.C. 055024413-1

APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO

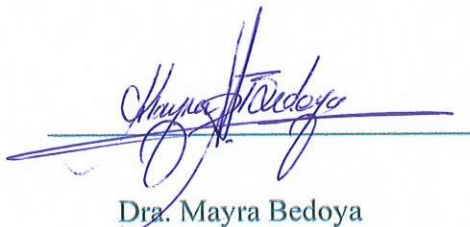
El Tribunal de Grado, aprueba el proyecto de investigación, sobre el tema: **“APALANCAMIENTO FINANCIERO DEL SECTOR PETROLERO Y DERIVADOS DEL ECUADOR, SUCURSALES EXTRANJERAS”**, elaborado por Daysi Magaly Hinojosa Salazar, estudiante de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, el mismo que guarda conformidad con las disposiciones reglamentarias emitidas por la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

Ambato, Febrero 2024



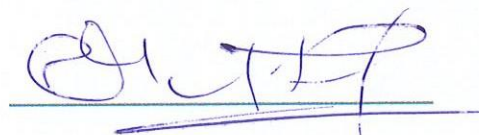
Dra. Tatiana Valle Ph. D.

PRESIDENTE



Dra. Mayra Bedoya

MIEMBRO CALIFICADOR



Ing. Mauricio Sánchez

MIEMBRO CALIFICADOR

DEDICATORIA

La presente tesis está dedicada a Dios, gracia a él he logrado concluir mi carrera, a mi familia, porque ellos siempre estuvieron conmigo brindándome su apoyo y consejos, para hacer de mí una mejor persona, a mis hermanos y primos quienes me han dado su apoyo incondicional, a mi primo Alex, aunque no este físicamente sé que desde el cielo él me cuida y guía mis pasos para que todo salga bien, de igual forma a mi maestro y amigo Byron, quien me apoyo siempre, con sus consejos y palabras me enseñó a ser una persona de bien, y sé que desde el cielo el me sigue apoyando y dándome ese ánimo para seguir adelante, a mi tía, mi tío y mi abuelita quienes siempre me apoyaron para que pudiera culminar mi carrera y por brindarme su confianza, amor y el tiempo necesario para realizarme profesionalmente, a mi mejor amigo Jorge quien estuvo para mí para apoyarme hasta en los momentos más difíciles, a mis amigos, compañeros y todas aquellas personas que de una u otra manera contribuyeron para el logro de mis objetivos.

Daysi Hinojosa

AGRADECIMIENTO

En primer lugar, agradezco a Dios por permitirme cumplir mis metas, en segundo lugar, agradezco a mi familia por apoyarme en todo el trascurso de mi carrera, también agradezco a la Universidad Técnica de Ambato por todas las enseñanzas compartidas, a mi tutora Ana Córdova por los aprendizajes y consejos que me ha brindado en la realización de mi proyecto de graduación, a mis docentes quienes hicieron parte en este proceso integral de mi formación profesional, asimismo agradezco a todas las personas que fueron partícipes de este proceso ya sea de manera directa o indirecta, no ha sido sencillo el camino hasta ahora pero gracias a sus aportes, a su inmensa bondad y apoyo han logrado hacer que cada vez se haga menos complicado de lograr esta meta. Les agradezco y hago presente mi gran afecto a ustedes.

Daysi Hinojosa

ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDO

CONTENIDO	PÁGINA
A. PÁGINAS PRELIMINARES	
PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TUTOR	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN	iii
DERECHO DE AUTOR.....	iv
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL DE GRADO.....	v
AGRADECIMIENTO	vii
ÍNDICE GENERAL DE CONTENIDO	viii
ÍNDICE DE TABLAS	xi
ÍNDICE DE GRÁFICAS.....	xii
RESUMEN EJECUTIVO.....	xiii
ABSTRACT.....	xiv
B. CONTENIDO	
CAPÍTULO I.....	1
INTRODUCCIÓN	1
1.1 Descripción del Problema	1
1.2 Justificación	3
1.2.1 Justificación teórica, metodológica y práctica.....	3
1.2.2 Formulación del problema de investigación.....	5
1.3 Objetivos	5
1.3.1 Objetivo general.....	5
1.3.2 Objetivo específico.....	6
CAPÍTULO II.....	7
MARCO TEÓRICO	7
2.1 Revisión de la literatura.....	7
2.1.1 Antecedentes investigativos	7
2.1.1.1 Influencia del sector petrolero y derivados en Latino América y el Ecuador	7
2.1.1.2 La participación del apalancamiento financiero dentro del sector petrolero	8
2.1.1.3 La relación entre el sector petrolero y el apalancamiento financiero	9
2.1.2 Fundamentos teóricos.....	10
2.1.2.1 Teoría funcional de la administración y el apalancamiento financiero .	10

2.1.2.2	<i>Gestión financiera</i>	11
2.1.2.3	<i>Estados financieros</i>	11
2.1.2.4	<i>Estados de situación financieros</i>	12
2.1.2.5	<i>Estados de resultados integral</i>	12
2.1.2.6	<i>Análisis financiero</i>	13
2.1.2.7	<i>Indicadores financieros</i>	13
2.1.2.8	<i>Indicadores liquidez</i>	13
2.1.2.9	<i>Indicadores de solvencia</i>	14
2.1.2.10	<i>Indicadores de gestión</i>	15
2.1.2.11	<i>Indicadores de rentabilidad</i>	15
2.1.2.12	<i>Apalancamiento</i>	16
2.1.2.13	<i>Apalancamiento financiero</i>	17
2.1.2.14	<i>Niveles del apalancamiento financiero</i>	17
2.1.2.15	<i>Apalancamiento operativo</i>	18
2.1.2.16	<i>Relación del apalancamiento financiero y operativo</i>	18
2.2	Hipótesis y/o preguntas de investigación	19
CAPÍTULO III		20
METODOLOGÍA		20
3.1	Recolección de la información	20
3.1.1	<i>Población y muestra</i>	20
3.1.1.1	<i>Población</i>	20
3.1.1.2	<i>Muestra</i>	21
3.1.2	<i>Fuentes de información secundarias</i>	22
3.1.3	<i>Instrumentos y métodos para recolectar información</i>	22
3.1.3.1	<i>Técnica: La observación</i>	22
3.1.3.2	<i>Instrumento: Ficha de observación</i>	23
3.2	Tratamiento de la información	25
3.2.1	<i>Objetivo 1</i>	25
3.2.2	<i>Objetivo 2</i>	26
3.2.3	<i>Objetivo 3</i>	28
3.3	Operacionalización de las variables	31
CAPÍTULO IV		33
RESULTADOS		33
4.1	Resultados y discusión	33
CAPÍTULO V		64

CONCLUSIONES.....	64
5.1 Conclusiones	64
5.2 Limitaciones del estudio	65
5.3 Futuras líneas de investigación	65
C. MATERIAL DE REFERENCIA	
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	66
ANEXOS	72

ÍNDICE DE TABLAS

CONTENIDO	PÁGINA
Tabla 1 Tipos de Estados Financieros	12
Tabla 2 Indicador de Solvencia	14
Tabla 3 Indicadores de rentabilidad.....	15
Tabla 4 Muestra Cuantitativa de investigación	22
Tabla 5 Cuentas utilizadas para el cálculo del apalancamiento financiero	23
Tabla 6 Cuentas utilizadas para el cálculo de la rentabilidad que será transferida al patrimonio	24
Tabla 7 Rango de valores de la Correlación de Pearson.....	30
Tabla 8 Operacionalización variable independiente: Apalancamiento	31
Tabla 9 Operacionalización variable dependiente: Rentabilidad.....	32
Tabla 10 Promedios de las cuentas para el cálculo del apalancamiento operativo ...	33
Tabla 11 Análisis del apalancamiento Operativo	34
Tabla 12 Apalancamiento financiero.....	39
Tabla 13 Análisis Vertical al 31 de diciembre del 2014 en la empresa Entrix.....	40
Tabla 14 Análisis Horizontal al 31 de diciembre del 2014 y 2015 en la empresa Entrix.....	41
Tabla 15 Análisis Vertical al 31 de diciembre del 2014 y 2015 en la empresa Industrial Instrumentation.....	42
Tabla 16 Análisis Horizontal al 31 de diciembre del 2016 y 2017 en la empresa Industrial Instrumentation.....	44
Tabla 17 Apalancamiento total del sector petrolero y derivados del Ecuador, sucursales extranjeras	48
Tabla 18 Análisis Vertical al 31 de diciembre del 2021 y 2022 en la empresa Industrial Instrumentation.....	49
Tabla 19 análisis de la rentabilidad sobre activos (ROA).....	51
Tabla 20 Análisis de la rentabilidad financiera (ROE)	52
Tabla 21 Análisis del Margen neto de utilidad.....	54
Tabla 22 Datos para el cálculo del modelo de regresión lineal	59
Tabla 23 Cálculo de las medidas de tendencia central pertenecientes al apalancamiento financiero	60
Tabla 24 Correlación de Pearson (ROE y Apalancamiento Financiero).....	61
Tabla 25 Correlación de Pearson (ROA y Apalancamiento)	61
Tabla 26 Correlación de Pearson (Margen de Utilidad)	62

ÍNDICE DE GRÁFICAS

CONTENIDO	PÁGINA
Gráfica 1 Objetivos de la gestión financiera.....	11
Gráfica 2 Indicadores Financieros.....	13
Gráfica 3 Tipos de apalancamiento	16
Gráfica 4 Niveles del apalancamiento financiero	18
Gráfica 5 Relación entre el apalancamiento financiero y operativo	18
Gráfica 6 Población del sector petrolero y derivados del Ecuador sucursales Extranjeras	21
Gráfica 7 Ventas del sector petrolero y derivados, Sucursales extranjeras	35
Gráfico 8 Costo de venta del sector petrolero y derivados, Sucursales extranjeras...	36
Gráfica 9 Utilidad Bruta del sector petrolero y derivados del Ecuador de las Sucursales extranjeras.....	37
Gráfico 10 Gastos Operacionales	38
Gráfica 11 Patrimonio neto	45
Gráfica 12 Activo Total	46
Gráfica 13 Utilidad antes de impuesto.....	47
Gráfica 14 Utilidad antes de impuestos e intereses	47
Gráfica 15 Comparación del ROA y ROE en el año 2022.....	53

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

TEMA: “APALANCAMIENTO FINANCIERO DEL SECTOR PETROLERO Y DERIVADOS DEL ECUADOR, SUCURSALES EXTRANJERAS”

AUTORA: Daysi Magaly Hinojosa Salazar

TUTORA: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco

FECHA: Febrero 2024

RESUMEN EJECUTIVO

En la presente investigación se dio a conocer cómo afecta el apalancamiento financiero en el sector petrolero y derivados del Ecuador dentro de las sucursales extranjeras. Su principal objetivo fue medir los niveles de apalancamiento financiero de las empresas del sector petrolero y derivados del Ecuador para evaluar sus niveles de endeudamiento a largo plazo. Se utilizó como metodología la recolección de los datos para el análisis correspondiente de los niveles de apalancamiento financiero, operativo y total de las sucursales extranjeras. En las empresas se analizó también el rendimiento y se utilizó la fórmula Du Pont. además, se aplicó un modelo de regresión después se realizó una correlación de Pearson para determinar sus hipótesis. Determinando que las sucursales se encuentran con problemas económicos y financieros debido a los endeudamientos. Para el funcionamiento de las sucursales extrajeras necesitan realizar nuevas inversiones que les ayude a mejorar de forma económica. Al encontrarse las sucursales extranjeras afectadas de forma económica estas realizaron sobre endeudamientos para aumentar su rendimiento. Haciendo que las empresas hagan uso de fondos ajenos para contribuir en la rentabilidad de los fondos propios disminuyendo la problemática financiera.

PALABRAS DESCRIPTORAS: APALANCAMIENTO, RENTABILIDAD, SECTOR PETROLERO, NIVEL DE ENDEUDAMIENTO

TECHNICAL UNIVERSITY OF AMBATO
FACULTY OF ACCOUNTING AND AUDITING
ACCOUNTING AND AUDITING CAREER

TOPIC: "FINANCIAL LEVERAGE OF THE OIL SECTOR AND DERIVATIVES OF ECUADOR, FOREIGN BRANCHES"

AUTHOR: Daysi Magaly Hinojosa Salazar

TUTOR: Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco

DATE: February 2024

ABSTRACT

In this research, it was revealed how financial leverage in the oil and derivatives sector of Ecuador affects foreign branches. Its main objective was to measure the levels of financial leverage of companies in the oil and derivatives sector in Ecuador to evaluate their long-term debt levels. The methodology used was the collection of data for the corresponding analysis of the levels of financial, operating, and total leverage of the foreign branches. In addition, a regression model was applied, and a Pearson correlation was performed to determine their hypotheses. Determining that the branches are facing economic and financial problems due to indebtedness. For the operation of the foreign branches, they need to make new investments to help them improve economically. Since the foreign branches are economically affected, they over-indebted themselves to increase their performance. This makes the companies make use of foreign funds to contribute to the profitability of their own funds, thus reducing the financial problems.

KEYWORDS: LEVERAGE, PROFITABILITY, OIL SECTOR, LEVEL OF INDEBTEDNESS

CAPÍTULO I

INTRODUCCIÓN

1.1 Descripción del Problema

En la actualidad, el sector petrolero es considerado como uno de los sectores más destacadas del mundo. El petróleo es la fuente principal de materia prima para la creación y transformación de diferentes productos que ayuda a la economía del país (Iñesta & García, 2002). De acuerdo con Mateo J. (2015) manifiesta que el petróleo es la principal fuente financiera y económica de los países petroleros ya que estos se encargan de las exportaciones e importaciones del petróleo para el beneficio del mismo. Uno de los principales países productores de petróleo latinoamericanos se ha visto afectado por el endeudamiento petrolero como lo es Colombia.

De acuerdo con Ducuara et al. (2022) el sector petrolero colombiano se obtuvo una brecha del 42% en el año 2011, el 37% y el 36% del año 2012 y 2013 seguido del 40% del 2014. En los años 2015, 2016 y 2017 se obtuvo un nivel de 27%, 35% y 27% del nivel de endeudamiento petrolero. En los años 2018, 2019 y 2020 cuentan con un nivel de endeudamiento del 44%, 47% y 51% dando como resultado un aumento del nivel de endeudamiento en los últimos tres. Argentina que está afiliada con Repsol y Petrobras Argentina S.A. este principalmente se ve afectada por las bajas inversiones productivas y escasas salidas de riquezas e ingresos del exterior desfavoreciendo a la industria petrolera y obligando a desprenderse patrimonialmente para cubrir el endeudamiento (García G., 2022).

Por ende, la petrolera Argentina ya no cuenta con el primer lugar como principal país exportador de petróleo. Pasando su liderazgo a Brasil y su petrolera estatal convirtiéndose en el principal accionista de Repsol. Debido a que la industria petrolera Argentina se vio afectada en los últimos años en el abastecimiento petrolero y amenazando la sostenibilidad macroeconómica del país (Gadano, 2013).

De la misma forma, está el sector petrolero Mexicano que se encuentra sujeto por diferentes situaciones de altibajos en la rentabilidad petrolera del país. Pemex que es la principal industria de México. La actividad petrolera se encuentra afectada debido a los cambios del precio del barril de petróleo (Govea et al., 2019). Las exportaciones

petroleras mexicanas tuvieron un crecimiento en la producción dentro del estado canadiense y en Estados Unidos. Y por otra parte, Pemex tiene una caída en la producción petrolera dentro de Europa y Asia (Lajous, 2018).

Según Alonso & Martínez (2017) Dan a conocer los efectos de los precios del petróleo en el Producto Interno Bruto (PIB) de los diferentes países que integran la Alianza del Pacífico. Estos autores dieron a conocer que la variación de los precios puede tener un choque positivo o negativo en el PIB. Los precios del petróleo en los diferentes países pueden aumentar o disminuir en el mercado mundial ya que estos no afectaran drásticamente a la economía y tampoco al Producto Interno Bruto. Rincón et al. (2016) da a conocer que el petróleo es uno de los recursos naturales más significativos alrededor de la economía convirtiendo a Venezuela uno de los países con mayor crecimiento y transformación en la era petrolera.

Otro de los países que se ve afectado por el endeudamiento petrolero de América Latina es Ecuador. El país ha tenido una baja de sus activos y patrimonio por parte de este sector y poniendo en riesgo la estabilidad de este. Según Rivera & Samboní (2021) el sector petrolero y derivados del Ecuador ha sido una de las industrias más importantes de nuestro país que busca determinar la rentabilidad, apalancamiento y la eficiencias que tiene este sector dentro del Ecuador. Serrano & Núñez (2020) manifiesta que el Ecuador es uno de los principales países que se encuentran en vía de desarrollo. Es decir, su mayor parte del patrimonio y el activo proviene del sector petrolero y derivados con el que se ha cubierto gran parte del endeudamiento del país.

En el año 2018 las refinerías de Esmeraldas, la Libertad y Shushufindi dieron a conocer algunos valores promedios que se logró mensualmente del 2.3 a 9.4 dólares por barril de petróleo. Petroecuador informa sobre los costos de operaciones de las tres refinerías emitidos en este mismo año por un valor de 6.24 dólares por barril por lo cual se reduce su competitividad en el mercado petrolero (Carrillo & Parra, 2021). Ecuador se encontró con una rentabilidad alta dentro del PIB durante el año 2008 con un 17.13% pero también decayó para el año 2015 a un 3.31% ese fue uno de sus momentos más bajos en la producción petrolera. El impacto del precio del barril de petróleo afecto a la balanza de pagos de la cuenta corriente del país para cubrir los endeudamientos petroleros (García C., 2019).

Generalmente, para cubrir el endeudamiento dependerá únicamente del patrimonio y el activo. Para determinar los cálculos se parte de la información contable haciendo uso de los estados financieros para evaluar la eficiencia en el uso de los activos y la estructura del patrimonio o capital facilitando de esta forma su interpretación y verificado el grado de endeudamiento que se encuentra el sector petrolero y derivados del Ecuador en las Sucursales Extranjeras.

1.2 Justificación

1.2.1 Justificación teórica, metodológica y práctica

El apalancamiento es uno de los factores importantes de investigar debido a que este permite indaga sobre las deudas que tiene una empresa o sector. Además, el apalancamiento puede incrementar los rendimientos de estas, pero también puede incrementar el riesgo. Una empresa o sector que cuenta con un apalancamiento alto genera un mayor rendimiento a diferencia de aquellas que cuentan con un apalancamiento menor. Las que tienen mayor apalancamiento también son consideradas más volátiles (Gitman & Zutter, 2012).

De acuerdo con Van Horne & Wachowicz (2010) el apalancamiento financiero se usa para aumentar el rendimiento y obtener un aplacamiento favorable o positivo. Este se puede obtener a partir de los costos fijos que la empresa obtiene mediante los fondos obtenidos de una deuda con una tasa de interés fija o dividendos constantes. Asimismo, se encuentra un apalancamiento desfavorable o negativo este se da cuando la empresa no genera ganancias con los costos fijos de financiamiento.

Al tener un menor nivel de liquidez y pérdidas durante un cierto periodo de tiempo los niveles del apalancamiento aumentan. Conduciendo a las empresas a que tengan insolvencia financiera y llevando a estas a que se sobre endeuden. Las compañías que no tratan a tiempo estas crisis financieras pueden tener como resultado a que dejen de funcionar (León et al., 2018). También existen otros autores que manifiestan que el apalancamiento financiero tiene relación con la rentabilidad de las empresas o sectores. que se encuentran relacionados por su tamaño y por año de estudio teniendo una variabilidad baja entre estos dos ya sea por diferentes elementos que puedan repercutir en los resultados (Borja et al., 2022).

Por otra parte, Según Morán et al. (2016) manifiesta que se puede obtener el apalancamiento financiero mediante los impuestos por la emisión de obligaciones por parte de las empresas o sectores. Este puede ser tanto por los costos como también por los agentes colocadores y los intereses por pagar. Sosa & Arriaga (2023) da a conocer que el apalancamiento es una variable relevante para conocer el crecimiento, los activos y la solvencia por medio del rendimiento operativo al igual que se encuentran algunas variables asociadas al apalancamiento como es capital y también puede afectar al rendimiento de las empresas o sectores.

El análisis reviste un enfoque descriptivo y correlacional que permite obtener un enfoque completo en donde se utilizó fuentes secundarias. Los cuales son los estados financieros como el Estado de Resultados Integral y el Estado de Situación Financiera. La investigación se sustenta en la información presentada en la página de la Supercias del Ecuador en el CIU B0910.01 con la actividad productiva de explotación de petróleo y gases naturales, estudio que se llevó a cabo solo en las sucursales extranjeras del Ecuador que se encuentran actualmente activas y cuentan con los estados financieros hasta el año 2022.

Igualmente, se encontró una población de 51 empresas pertenecientes al sector petrolero y derivados del Ecuador en las Sucursales extranjeras. La muestra cuenta con 7 empresas del sector que se encuentran activas y tienen los estados actualizados hasta el año 2022.

Se utilizó una investigación bibliográfica-documental debido a que esta permite recabar información importante de revistas científicas, libros, artículos, documentos, entre otros. Pertenecientes a una investigación previa y obtener una retrospectiva de datos históricos que se encuentran relacionados con el sector petrolero y derivados del Ecuador en las sucursales extranjeras. Haciendo uso de la información que se encuentra en la superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador siendo una fuente confiable y oficial para la emisión de información financiera.

Es importante la participación del sector petrolero y derivados del Ecuador dentro de la economía del país. Con los estados financieros se encontrar un punto de partida para un análisis del apalancamiento financiero dentro de las sucursales extranjeras a

partir del estudio del patrimonio y los activos. Por medio de este, sector analizar si estos cuentan con los recursos necesarios para cubrir el endeudamiento, desde una perspectiva más amplia que parte de la productividad que se integraran al país por medio de este sector (J. P. Mateo & García, 2014).

Por otra parte, es importante investigar sobre el apalancamiento financiero ya que este permite a las empresas o sectores aprovechar las oportunidades de inversión. Para a través de estas acceder a los fondos adicionales a través de préstamos o emisiones de bonos. Permitiendo que la empresa pueda llevar a cabo proyectos de expansión, adquisición o innovación que pueda impulsar el crecimiento y competitividad de la misma (Sepúlveda et al., 2012). Para así generar un mayor rendimiento en las empresa o sectores mediante la adquisición de una tasa de interés fija o dividendos constantes.

También, es importante para la profesión contable indagar sobre el apalancamiento financiero debido a que él contador se encuentra en la capacidad de analizar los estados financieros y poder manejar el ciclo de efectivo. Tiene la facultad para analizar las cuentas por cobrar y cuentas por pagar para así tener un buen manejo en las carteras de crédito y poder conseguir las mejores tasas de interés fijo o dividendos constantes para las empresas o sectores al que presta sus servicios profesionales y de esa forma generar un rendimiento favorable.

1.2.2 Formulación del problema de investigación

¿De qué manera el apalancamiento financiero incide en el sector petrolero y derivados del Ecuador en las Sucursales Extranjeras?

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo General

Medir los niveles de apalancamiento financiero de las empresas del sector petrolero y derivados del Ecuador para evaluar sus niveles de endeudamiento a largo plazo.

1.3.2 Objetivo Específico

- Medir los niveles de apalancamiento para un estudio comparativo de los periodos 2014 - 2022 del sector petrolero a través de los estados financiero.
- Calcular la rentabilidad del sector petrolero y derivados del Ecuador a través del patrimonio e ingresos para cubrir el endeudamiento.
- Estructurar un modelo de regresión lineal múltiple mediante los estados financieros que permitan determinar la relación entre la rentabilidad y el apalancamiento financiero.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1 Revisión de la literatura

2.1.1 Antecedentes Investigativos

2.1.1.1 Influencia del sector petrolero y derivados en Latino América y el Ecuador

El sector petrolero y derivados es una de las principales industrias exportadoras de petróleo. Por ende, el sector cuenta con una alta capacidad de inversión que ayudan a aumentar la estabilidad de éstos. Por medio del patrimonio y activos que ingresan por parte del sector se puede cubrir el apalancamiento que este adquiere para tener una mejor estabilidad económica (García G., 2022).

El sector petrolero busca mejorar el movimiento de los precios petroleros y obtener un mejoramiento dentro del sector económico y financiero. Este puede ser alrededor mundial, Latino Americano o local, los precios de petróleo pueden crear grandes cambios. Ya sea en la actividad económica o afectado su movimiento dentro del mercado petrolero (Serrano & Núñez, 2020). El grupo petrolero incrementa las utilidades por medio de las ventas de los barriles de petróleo beneficiando no solo al sector sino también a la población nacional. Los ingresos por el petróleo y las recaudaciones presupuestarias son proporcionales que permite crear nuevos sectores beneficiándose de los mismos.

Por otro lado, Pemex una de las exportadoras petroleras se encuentra en constante modernización para crear ingresos que van destinados hacia el bienestar social. El petróleo es uno de los recursos naturales más valiosos que se ve afectado en varias ocasiones por sus precios en los mercados nacionales e internacionales (Govea et al., 2019). Los precios del barril de petróleo pueden relacionarse con la percepción económica de los países. Presentándose una mejor o peor situación económica afectando a la producción de este. La disminución de la rentabilidad petrolera puede afectar parcialmente a la estabilidad del país productor y exportador de este recurso.

Dando como, consecuencia el desequilibrio del rendimiento financiero y afectando a la realidad económica de los países petroleros (García C., 2019).

Según Lajous (2018) el sector petrolero y derivados debe fortalecer su mecanismo de programación y planeación de las exportaciones para mejorar los ingresos del mismo. Para no adquirir endeudamientos que no sean necesarios y que afecta al rendimiento de este. Además, se requiere crear nuevas estrategias para que la variación de los precios petroleros no cree gran diferencia en la industria petrolera.

2.1.1.2 La participación del apalancamiento financiero dentro del sector petrolero

Mediante el apalancamiento financiero se puede analizar el nivel de endeudamiento que se puede encontrar dentro del sector petrolero. Por medio de los estados financieros de este sector permite visualizar el estado de endeudamiento y la forma en la que afecta la caída de los precios del petróleo dentro de estos indicadores (Ducura et al., 2022). Para otros autores el apalancamiento es una herramienta que contribuye como análisis y apoyo en la toma de decisiones dentro de las empresas o sectores. Las empresas deben ser responsables para un manejo adecuado del endeudamiento debido a que mayor apalancamiento incrementa la probabilidad de que una empresa quiebre (Sepúlveda et al., 2012).

El apalancamiento financiero se encuentra parcialmente asociado con la rentabilidad ya que por medio de ella se puede verificar los giros de negocio. Además de analizar la estructura financiera y la gestión que el sector o empresa debe tomara. pero también se puede conocer que directamente el apalancamiento no depende solamente de la rentabilidad de los sectores debido a que este puede variar llegando a ser alto o bajo. No obstante esto puede darse por la existencia de otras variables propias del entorno que ayudan a generar un mayor rendimiento (Borja et al., 2022).

Para León et al. (2018) el apalancamiento financiero puede ser beneficio para una empresa o sector cuando el endeudamiento actual o un incremento del mismo aumenta la rentabilidad financiera. Al señalar que las empresas tienen una

inestabilidad financiera provoca a que el nivel del apalancamiento aumente estos pueden ir acumulando un proceso vulnerable financiero. Al igual que puede ser también neutro haciendo que en las empresas exista un aumento del riesgo a nivel que crece el endeudamiento y que en un futuro utilicen el patrimonio y activos para cubrir las deudas.

De acuerdo con Morán et al. (2016) Da a conocer que para un sector o una empresa es mejor adquirir un endeudamiento para que pueda tener una mayor inversión permitiendo adquirir una mayor rentabilidad. Si la inversión es menor la rentabilidad también es menor dejando como opción el desprendimiento de los activos totales o patrimonio para cubrir la deuda que haya adquirido. También manifiesta que si el sector no cuenta con una rentabilidad alta y solo depende de una deuda para que el sector se encuentre en peligro. Pero si cuenta con una rentabilidad estable está es independiente y solo adquirirá endeudamientos en el caso de ser necesario.

2.1.1.3 La relación entre el sector petrolero y el apalancamiento financiero

Con el apalancamiento financiero se puede determinar el nivel de endeudamiento en que se encuentra el sector petrolero en las sucursales extranjeras. Por medio de la verificación de su patrimonio y activos para cubrir el endeudamiento y así el sector pueda seguir con una buena rentabilidad. El endeudamiento ayuda a implementar nuevas estrategias y mejorar es su toma de decisiones para poder aumentar la eficiencia y eficacia. Ampliando su compectividad dentro de los mercados nacionales e internacionales (Rivera & Samboní, 2021).

De acuerdo con Mateo & García (2014) manifiestan que el apalancamiento financiero aumenta el nivel de rendimiento en el sector petrolero y derivados. Para después ser cubiertos con el patrimonio y activos totales que provienen a partir de la venta de los barriles de crudo. Por lo general, al mayor endeudamiento se obtiene una mayor rentabilidad económica beneficiando al sector petrolero y derivados. mediante un análisis de los niveles de endeudamiento se puede determinar si solo se pueden cubrir con los activos o también se debe desprender del rendimiento.

Además, se analiza el efecto de la estructura de capital y otras variables financieras en los rendimientos de las empresas del IPC. Se encontró que la estructura de capital no afecta el valor de las empresas en el mercado. Así como los factores clave para la rentabilidad de las acciones son los flujos de efectivo, las ganancias operativas, la solvencia y el tamaño de las empresas. Ya que estos resultados son importantes para los administradores y gestores de carteras porque indican que las decisiones de financiamiento no influyen en la rentabilidad de los accionistas (Sosa & Arriaga, 2023).

Generalmente, se busca obtener el mayor rendimiento para el sector logrando mandar a la sima del auge. Dando como resultado la disminución de la crisis económica que pueda afectar al bienestar nacional. Ya que este provocaría una caída masiva y afectaría a varias empresas o sectores obligando a disminuir sus activos para poder mantener a flote el mismo. El apalancamiento financiero para lograr una rentabilidad más estable y que no se vea afectada. Al igual que el endeudamiento no se encuentra directamente asociado con la rentabilidad ya que también existen otros factores que influyen en el mismo (Rincón et al., 2016).

2.1.2 Fundamentos Teóricos

2.1.2.1 Teoría funcional de la administración y el apalancamiento financiero

La teoría funcional da a conocer la transformación del pensamiento administrativo para un mejor funcionamiento empresarial contando con cinco funciones básicas e importantes que es: la seguridad, producción, contabilidad, comercialización y administración (Rivas, 2009). De esta manera al aplicar la teoría funcional en las empresas o sectores se debe analizar los estados financieros para verificar en qué estado esta y permitiendo analizar el nivel de apalancamiento en el que se encuentra.

Según Espinoza (2009) manifiesta que esta teoría nos da a conocer los lineamiento organizacionales para el manejo adecuado de la administración a través de la información que se encuentra en los estados financieros. Además, se puede analizar de forma más concreta el apalancamiento financiero y sus niveles dentro del sector petrolero.

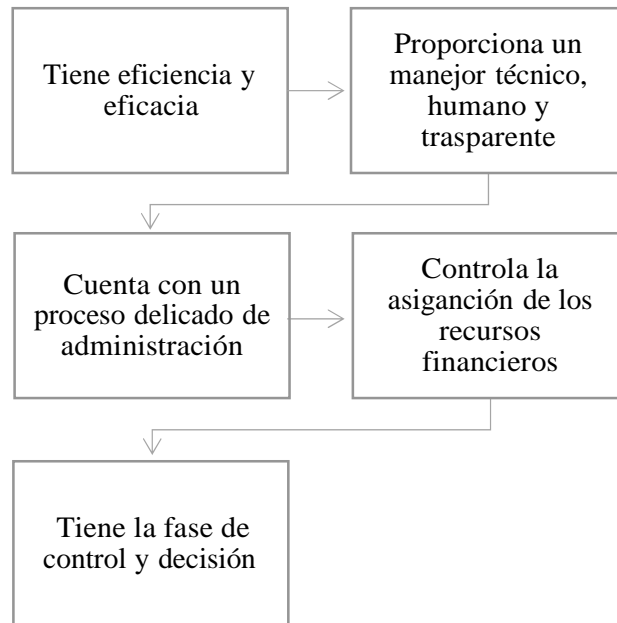
2.1.2.2 Gestión financiera

Para Terrazas (2009) la gestión financiera se encuentra vinculado algunas fases como es: planificar, organizar, dirigir y controlar todos los recursos financieros de una empresa. Facilitando en la toma decisiones logrando cumplir los objetivos financieros establecidos por la misma.

La gestión financiera se encarga de los procesos de gestión y gerencia de cada empresa sin importar su tamaño o sector. Así mismo, es indispensable para realizar y ejecutar la toma de decisiones y se encuentra relacionadas con las estrategias y medios financieros. Este se encarga de las diferentes funciones financieras que se encuentran relacionadas al logro, utilización y control de los recursos de estas (Cabrera et al., 2017).

La gestión financiera tiene algunos objetivos tal como se muestra en la gráfica 1.

Gráfica 1: Objetivos de la gestión financiera



Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Cabrera et al. (2017) (Chu Rubio, 2020)

2.1.2.3 Estados financieros

En el análisis de los apalancamientos se hará uso de los estados financieros estos nos indican que son unos de los reportes importantes de una empresa o sector. Y se

encuentra reflejado la situación económica de un tiempo determinado. En la tabla 1 se muestra la clasificación de los estados.

Tabla 1: Tipos de Estados Financieros

Clasificación de los estados financieros	Tipo de estados financieros	Definición
Estados financieros	Estado de Situación Financiera	Este balance muestra de forma minuciosa la situación de la empresa mediante la presentación de sus derechos y obligaciones, así como también el capital y reservas, y los activos con los que cuenta.
	Estado de Resultados Integral	Este balance muestra de forma minuciosa la situación de la empresa y verifica si se obtuvo una ganancia o pérdida en el ejercicio de un ciclo contable.

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: (Chu Rubio, 2020)

2.1.2.4 Estados de Situación financieros

Dentro de los estados de situación financiera encontramos tres partes muy importantes que ese el activo. Dado a que, este nos da a conocer que son todos los bienes que posee la empresa o sector. Pasivos, son aquellas obligaciones financieras con terceros para la adquisición de los activos. Y por último encontramos el patrimonio este nos da a conocer todos los aportes y utilidades con lo que cuenta la empresa para que siga en funcionamiento (Chu Rubio, 2020).

2.1.2.5 Estados de Resultados Integral

El Balance de resultados se encuentra compuesto por las ventas, costo de ventas, Utilidad Bruta, gastos administrativos y financieros, resultados operacionales y sobre todo las utilidades antes y después de impuesto y las utilidades netas (Chu Rubio, 2020).

2.1.2.6 Análisis financiero

Según Marcillo et al. (2021) manifiesta que los análisis financiero son una parte fundamental para detectar la situación en la que se encuentra la empresa. Partiendo del desempeño económico y financiero que estas cuentan permitiendo verificar las dificultades y buscar su debida solución.

2.1.2.7 Indicadores financieros

De acuerdo a Barzola & Parede (2023) determina que por medio de los indicadores financieros se puede investigar el estado de la empresa. Estos indicadores se utilizan para realizar un análisis cuantitativo. Se calculan a partir de datos financieros que son obtenidos en los estados financieros.

Los indicadores financieros se pueden dividir en algunas clasificaciones tal como se muestra en la gráfica 2.

Gráfica 2: Indicadores Financieros



Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Barzola & Parede (2023)

Cada uno de los indicadores financieros se dividen en diferentes tipos dependiendo de su clasificación.

2.1.2.8 Indicadores Liquidez

Este indicador se busca medir la capacidad que tiene las empresas para cubrir sus obligaciones con terceros a corto plazo. Se puede verificar la dificultad o facilidad que esta tiene para pagar sus pasivos corrientes mediante los activos corrientes. Además, se puede evaluar con la rapidez que la empresa cuenta para cubrir la deuda inferior a un año (Superintendencia de compañías, 2022).

2.1.2.9 Indicadores de solvencia

El indicador de solvencia o también conocido como indicador de endeudamiento se encarga de medir los grados de endeudamiento. Pero también se puede revisar la forma en la que participan los acreedores dentro de la empresa en la parte financiera. Este depende del margen de rentabilidad y las tasas de interés (Superintendencia de compañías, 2022).

Por lo mismo, el indicador de solvencia se divide en cinco partes que se encuentra detallado en la tabla 2.

Tabla 2: Indicador de Solvencia

Clasificación de los indicadores financieros	Tipo de indicadores financieros	Definición
Solvencia	Endeudamiento del Activo	Se mide el nivel de autonomía financiera que si indica un grado alto la empresa depende solo de endeudamientos y si tiene un grado bajo es independiente.
	Endeudamiento Patrimonio	Con este se mide el nivel de compromiso que tiene el patrimonio para cubrir una deuda.
	Endeudamiento del Activo Fijo	Se verifica la cantidad de unidades monetarias que tiene de patrimonio por cada unidad invertida en los activos fijos.
	Apalancamiento	Determina el número de unidades monetarias del activo que se ha consigue mediante el patrimonio.
	Apalancamiento Financiero	Por medio de este se determina las ventajas o desventajas que tiene al adquirir una deuda con terceros y cómo influye la rentabilidad.

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Superintendencia de compañías (2022)

2.1.2.10 Indicadores de Gestión

El indicador de gestión busca medir la eficiencia que tiene la empresa ante el manejo de sus recursos. Por medio de la rotación de los activos, los grados de recuperación de los créditos y los pagos de las obligaciones. Por lo tanto, se busca la eficiencia con la cual la empresa da uso a los activos mediante la rapidez de la recuperación de los valores invertidos (Superintendencia de compañías, 2022).

2.1.2.11 Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rendimiento ayudan a medir la efectividad de la administración que tiene en las empresas por medio de sus gastos, costos y utilidades que se obtiene a través de las ventas. De las ventas se logra obtener las utilidades y recuperar lo invertido dentro de la empresa (Superintendencia de compañías, 2022).

De igual forma el indicador de rentabilidad o rendimiento es uno de los más fundamentales para el funcionamiento de esta. Este se divide en seis tipos tal como se presenta en la tabla 3.

Tabla 3: Indicadores de rentabilidad

Clasificación de los indicadores financieros	Tipo de indicadores financieros	Definición
	Rentabilidad neta del activo	Determina la capacidad que tiene el activo para producir utilidades a través del sistema Dupont.
Rentabilidad	Margen bruto	Muestra la rentabilidad que se obtiene en las ventas y la capacidad que esta tiene para cubrir los gastos y costos.
	Margen operativo	Por medio de este indicador se puede ver si la empresa está generando ganancias o pérdidas.

Rentabilidad neta de ventas	El margen neto o rentabilidad de venta da a conocer la utilidad con la que cuenta la empresa después de aplicar deducciones o impuestos.
Rentabilidad operacional del patrimonio	Da a conocer a los socios un porcentaje de utilidad que fue generado mediante una inversión realizada.
Rentabilidad financiera	En esta el accionista mantiene la inversión debido a que esta le genera mayor rentabilidad a lo invertido.

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Superintendencia de compañías (2022)

2.1.2.12 Apalancamiento

De acuerdo con la Superintendencia de compañías (2022) el apalancamiento se interpreta como un número de unidades monetarias del activo que han sido conseguidas por cada unidad monetaria del patrimonio. En la gráfica 3 se muestra los dos tipos de apalancamiento en el que se divide.

Gráfica 3: Tipos de apalancamiento

Apalancamiento financiero	Apalancamiento Operativo
<ul style="list-style-type: none"> • Se refiere a la obtención de recursos por medio de la contratación de una deuda. 	<ul style="list-style-type: none"> • Se refiere a la formulación de estrategias para cambiar los costos variables a costos fijos.

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Superintendencia de compañías (2022)

Por medio del apalancamiento se determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa. Este apoyo se presenta si la rentabilidad del capital invertido

es mayor al costo del capital presentado. Una pequeña reducción de los activos puede absorber una gran parte del patrimonio y un aumento del activo puede significar una revalorización de este.

2.1.2.13 Apalancamiento Financiero

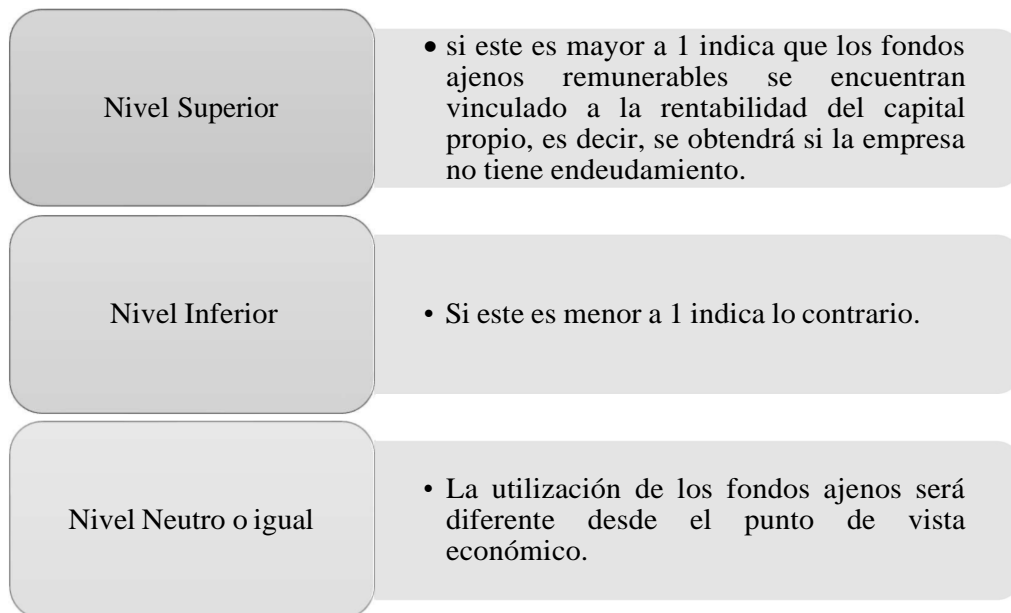
Con el apalancamiento financiero podemos determinar las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros para determinar la rentabilidad. Su análisis es importante para determinar los efectos que tiene los gastos financieros en las utilidades. esto depende las tasas de intereses con las que se genera la deuda si estas son más elevadas es más difícil poder establecer un apalancamiento financiero (Superintendencia de compañías, 2022).

2.1.2.14 Niveles del apalancamiento financiero

Con los niveles del apalancamiento financiero se puede medir en qué estado de endeudamiento se encuentra la empresa o sector. De la misma forma, por medio de estos niveles se puede generar los recursos financieros y pueda recompensar la inversión realizada (Morán; Rodríguez; Viejó & García, 2016).

El apalancamiento financiero se puede dividir en tres niveles. Tal como se muestra en la gráfica 4.

Gráfica 4: Niveles del apalancamiento financiero



Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Superintendencia de compañías (2022)

2.1.2.15 Apalancamiento Operativo

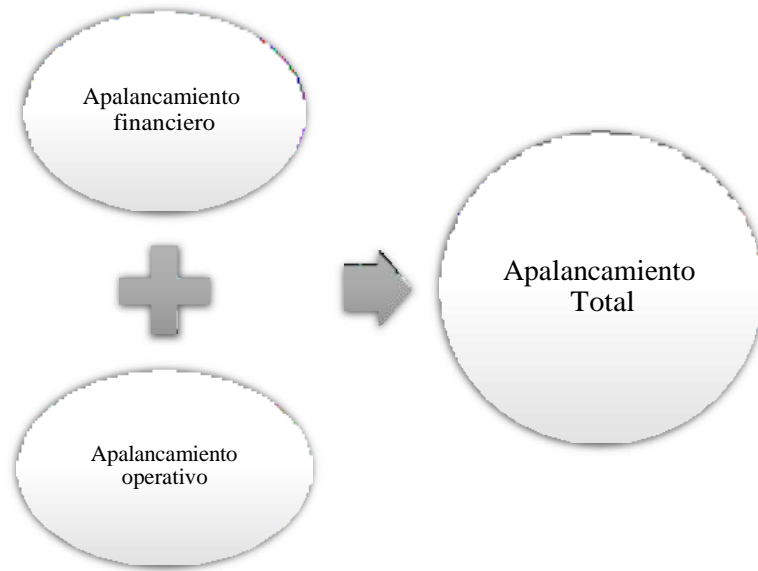
El apalancamiento operativo se encuentra presente en las empresas cuando estas cuentan con los costos fijos y variables. Por lo general, este tipo de apalancamiento se utiliza para realizar análisis a corto plazo. Para eso, se necesita hacer uso de las utilidades que se adquiere por medio de las ventas (Van Horne & Wachowicz, 2010).

2.1.2.16 Relación del apalancamiento financiero y operativo

Mediante la combinación del apalancamiento financiero y el operativo se obtiene el apalancamiento total o combinando. Por medio de este se puede medir de forma específica el nivel de producción (Gitman & Zutter, 2012).

Al relacionar el apalancamiento financiero y el operativo se llega a obtener el apalancamiento total. Tal como se muestra en la gráfica 5.

Gráfica 5: Relación entre el apalancamiento financiero y operativo



Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Gitman & Zutter (2012)

2.2 Hipótesis y/o preguntas de investigación

La hipótesis que se planteó para la presente investigación es la siguiente:

H1: El apalancamiento financiero no influye en el sector petrolero y derivados del Ecuador dentro de sus sucursales extranjeras.

H2: El apalancamiento financiero influye en el sector petrolero y derivados del Ecuador dentro de sus sucursales extranjeras.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1 Recolección de la Información

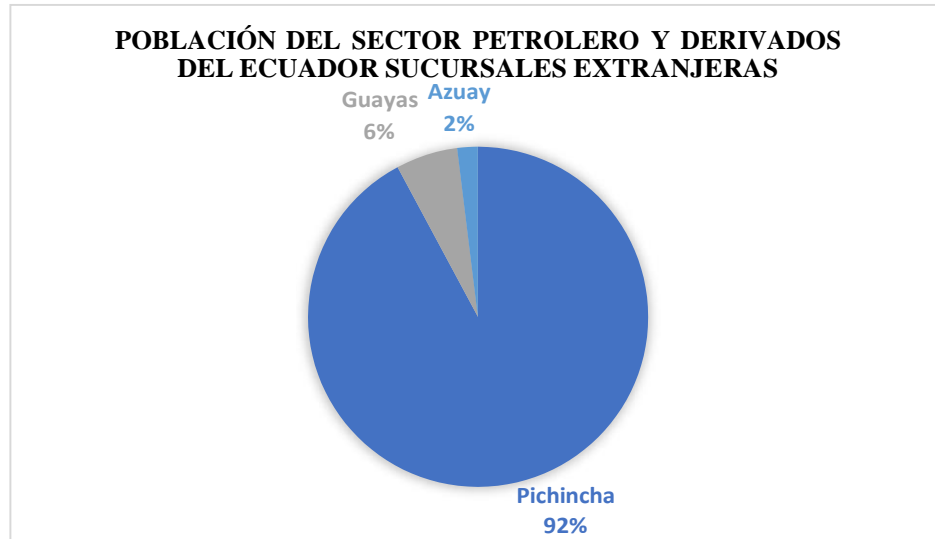
3.1.1 Población y muestra

3.1.1.1 Población

Según Arias et al. (2016) manifiesta que la población es un conjunto de casos que se limita, define y accede a que por medio de esta se encuentre la muestra para un respectivo estudio. De la misma forma, dentro de la población se aplica diferentes técnicas o selección de muestreo posterior a la elección de la población de estudio. Es decir, se aplica métodos estadísticos.

En la presente investigación se busca analizar la población total del sector petrolero y derivados del Ecuador dentro de las sucursales extranjeras. En la misma, se encontró 51 sucursales extranjeras que se encuentran debidamente registradas en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Usando el CIUU “Extracciones de minas y canteros”, codificación B0910.01 Actividades de servicio de extracción de petróleo y gas natural. Por ende, estos se basan en las clasificaciones establecida por el INEC que se encarga de agregar codificaciones a los diferentes sectores económicos facilitando de esa forma su búsqueda.

Gráfica 6: Población del sector petrolero y derivados del Ecuador sucursales Extranjeras



Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

3.1.1.2 Muestra

De acuerdo con Argibay (2009) la muestra puede ser probabilística o no probabilística. Además, existen algunos métodos de muestreo para calcular el tamaño de esta con el que se va a trabajar en la investigación.

Por lo mismo, el tamaño de la muestra permite saber la cantidad de individuos a la que se debe estudiar para de esa forma establecer un parámetro determinado y alcanzar el grado de confianza deseado. De la misma forma, se encuentra relacionada entre las diferentes variables, cantidad de participantes, entre otros. Además el estudio de la muestra debe ser representativo para la población de interés (J. García et al., 2013).

En el presente trabajo investigativo se utilizó un diseño aleatorio. En la cual, se tomó las sucursales extranjeras que se encuentran activas y cuentan con los estados financieros del periodo 2014 al 2022 y se encuentran respectivamente cargados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros dando un total de 7 empresas a investigar, tal como se detalla en la tabla 4.

Tabla 4: Muestra Cuantitativa de investigación

N°	RUC	NOMBRE	CAPITAL SUSCRITO	FECHA DE CONSTITUCIÓN
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	2.000,00	16/07/1999
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	25.000,00	20/11/2001
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	102.000,00	06/03/2002
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	2.000,00	23/04/2002
5	0992444762001	PETREX S.A.	48.804.890,13	04/04/2008
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	12.500,00	11/12/2008
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	2.870.031,25	20/12/2012

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

3.1.2 Fuentes de información secundarias

Para la determinación de las fuentes de información secundarias se tomó información de la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Por lo tanto, se extrajo el Estado de Situación Financiera Inicial y el Estado de Resultados Integral que son el insumo para el análisis del apalancamiento financiero dentro de los periodos 2014 al 2022. No obstante, este tipo de estudio no incluye fuentes de información Primarias.

3.1.3 Instrumentos y métodos para recolectar información

3.1.3.1 Técnica: La observación

Las técnicas de investigación son procedimientos metodológicos y sistemáticos que ayudan al proceso de investigación. Es decir, estas pueden ser cuantitativas o cualitativas cada una de estas cuentan con distintos tipos de herramientas que ayudan a tener un mejor resultado en el campo investigativo. Por ende, dentro de la investigación se utilizó la técnica de la observación.

3.1.3.2 Instrumento: Ficha de Observación

Como instrumentos de investigación se utilizó la ficha de observación para analizar los niveles de apalancamiento financiero del sector petrolero y derivados del Ecuador en las sucursales extranjeras. Además, en el proceso se extrae información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Referentes a las cuentas del activo total, pasivo corriente, patrimonio neto, utilidad antes de impuesto, utilidad antes de impuesto e intereses, pasivo total y pasivo no corriente.

Asimismo, se encuentra la ficha de observación para el cálculo de la rentabilidad que se encuentran las cuentas de la utilidad neta, ventas, costo de ventas, utilidad bruta, Utilidad operacional, gastos operacionales y patrimonio. Tal como se encuentra detallado en la tabla 5 y 6.

Tabla 5: Cuentas utilizadas para el cálculo del apalancamiento financiero

N°	RUC	Nombre de las empresas	Activo Total	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Utilidad Antes de impuesto	Utilidad Antes de impuesto e intereses	Pasivo Total	Pasivo no Corriente
1	1790105709001	Weatherford South America Gmbh							
2	1790047407001	U.O.P. Processes International Inc							
3	990101094001	Schlumberger Surencos Sa							

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

Tabla 6: Cuentas utilizadas para el cálculo de la rentabilidad que será transferida al patrimonio

N°	RUC	Nombre de las empresas	Utilidad neta	Ventas	Costo de ventas	Utilidad Bruta	Utilidad Operacionales	Gastos Operacional	Patrimonio
1	1790105709001	Weatherford South America Gmbh							
2	1790047407001	U.O.P. Processes International Inc							
3	990101094001	Schlumberger Surencos Sa							

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

3.2 Tratamiento de la información

Para la investigación se hizo uso de los indicadores de apalancamiento y de rentabilidad para determinar el nivel de apalancamiento financiero y la relación que tiene con el rendimiento.

La información obtenida para la presente investigación fue recolectada mediante los estados financieros aplicando los indicadores financieros. Con estos indicadores se pudo analizar y evaluar los datos que son proporcionados por los estados financieros que se encuentra en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Con esta información se puede analizar el nivel de apalancamiento y el rendimiento que tiene el sector petrolero y derivados del Ecuador en las sucursales extranjeras.

3.2.1 Objetivo 1

El presente proyecto de investigación es de tipo descriptiva ya que buscar medir los niveles de apalancamiento en la que se encuentra las empresas del sector petrolero y derivados del Ecuador en las sucursales extranjeras por medio de los estados de situación financiera, realizando una comparación entre los periodos año 2014 al año 2022.

Para la investigación se realizará un análisis del apalancamiento financiero, operativo y total para verificar el estado de endeudamiento de las empresas que se van a estudiar. Para eso se recurrirá a la información que se encuentra en la super intendencia de compañías, seguros y valores. Aplicando los debidos cálculos para conocer cada uno de los niveles de los ratios con los que cuenta cada empresa del sector petrolero y derivados del Ecuador, Sucursales extranjeras.

De igual forma se realizará un análisis horizontal y vertical de cada una de las sucursales extranjeras que ayuden a justificar el resultado negativo en los ratios del apalancamiento financiero y total. Permitiendo analizar el estado del sector petrolero y derivados del Ecuador frente a sus endeudamientos financieros y los problemas económicos y financieros.

Además, los indicadores financieros que ayudan en la toma de decisiones ya sea en la parte operacional, financiamiento e inversiones. Los datos que se utiliza para la

aplicación de los indicadores son extraídos de la superintendencia de compañías, valores y seguros. Por medio de los resultados financieros se obtiene una administración financiera eficiente y mejores estrategias para el futuro de la empresa (Carchi et al., 2020).

Tomando los indicadores de apalancamiento para el debido análisis del nivel de este y verificar su estado y el cómo deberá ser cubierto por cada empresa. Cada una de estas lo puede cubrir a partir del desprendimiento de los activos totales o del patrimonio.

Apalancamiento Operativo

Se usará el apalancamiento operativo para revisar los diferentes efectos que puede atravesarse en los costos fijos sobre el rendimiento. Al aumentar el apalancamiento puede generar un mayor riesgo, pero genera una rentabilidad más alta. Generando un grado de apoyo en los recursos internos de las empresas por medio de terceros (Gitman & Zutter, 2012).

Apalancamiento Financiero

También se usará el apalancamiento financiero para verificar las ventajas y desventajas que adquirir un endeudamiento con terceros y cómo influye en la rentabilidad. Este apalancamiento es utilizado por lo general para el aumento del rendimiento este puede ser positivo o negativo. Los resultados obtenidos al aplicar este indicador ayudara a decidir si el endeudamiento debe aumentar o ya no adquirir más deuda (Van Horne & Wachowicz, 2010).

3.2.2 Objetivo 2

En este objetivo se busca analizar la rentabilidad del sector petrolero y derivados del Ecuador en las sucursales extranjeras a través del cálculo del ROA y ROE, utilizando los Balances de resultados y de situación financiera en los periodos comprendidos al año 2014 hasta el año 2022.

Rentabilidad sobre Activos (ROA)

Para eso se utilizará un modelo Dupont que permite determinar la rentabilidad sobre los activos o más conocido como ROA. Para Gaytán (2021) el modelo Dupont es uno de los indicadores que ayuda a determinar el desempeño a largo plazo de un sector o

empresa. Este modelo es utilizado por lo general para definir las estrategias que se tomara dentro del sector para el incremento del rendimiento. Una vez analizado este indicador se puede hacer uso de otros modelos financieros que explican de forma más detallada el desempeño financiero mediante el uso de algunos otros indicadores más.

Para el cálculo del ROA se hará uso de la siguiente formula:

Formula ROA:

$$ROA = \frac{Utilidad\ o\ pérdida\ Neta}{Activo\ Total} * 100$$

Rentabilidad Financiera

De la misma forma, se usará el modelo DuPont para determinar la rentabilidad financiera o también conocida como ROE. Contreras (2006) manifiesta que por medio de este indicador se puede determinar si el sector necesita adquirir una deuda. El ROE puede tener un resultados positivo o negativo este dependerá únicamente del nivel óptimo de la rentabilidad.

Para estos indicadores se usará la siguiente formula. Además de usar la formula del margen de utilidad neta para determinar el nivel de las utilidades y la formula del Du Pont para medir la rentabilidad.

Formula ROE:

$$ROE = \frac{Utilidad\ o\ pérdida\ Neta}{Capital} * 100$$

Margen de Utilidad Neta

$$Margen\ de\ Utilidad = \frac{Utilidad\ o\ pérdida\ Neta}{Ventas} * 100$$

Formula Du Pont

$$Margen\ de\ utilidad\ neta * \frac{Ventas}{Activos\ Totales} * Apalancamiento$$

A partir de estos indicadores se puede analizar el estado de las sucursales extranjeras de forma económica y financiera. Es decir, se mide la rentabilidad de estas por medio de los activos y patrimonio permitiendo una mejor toma de decisiones. los resultados

obtenidos por medios de los indicadores indican el estado del sector petrolero y derivados del Ecuador y si necesita adquirir una deuda con terceros.

3.2.3 Objetivo 3

El presente proyecto de investigación es de tipo correlacional debido a que se estructurara un modelo de regresión lineal múltiple que permita determinar la relación entre la rentabilidad y el apalancamiento financiero del sector Petrolero y derivado del Ecuador dentro de las sucursales extranjeras.

Modelo de regresión lineal múltiple

Se hizo uso del modelo de regresión lineal para determinar el nivel de rentabilidad que el sector cuenta para cubrir sus endeudamientos. al mismo tiempo verificar si es necesario hacer uso de sus activos o patrimonio.

$$Y_i = \beta_0 + \beta_1 X_{1i} + \beta_2 X_{2i} + \beta_3 X_{3i} \dots \beta_k X_{ki} + \mu_i$$

Donde

Y_i : Variable dependiente a predecir

$X_1 X_2 X_3 X_K$: Variables independientes o explicativas

$\beta_1 \beta_2 \beta_3 \beta_K$: Pendientes estimadas

β_0 : intercepto

μ_i : Error de perturbación

Además, cabe mencionar que cada una de las variables explicativas $X_1 X_2 X_3 X_K$ están compuestas por el apalancamiento que se encuentra mencionada en esta investigación. Estas son: X_1 : Es el apalancamiento operativo, X_2 : Apalancamiento financiero y X_3 : Apalancamiento Total. Para la variable de dependiente Y_i : se encuentran los indicadores de rentabilidad, es decir, el ROA, ROE y Margen de utilidad neta.

Donde

Y_i : ROA, ROE y Margen de utilidad neta

X_1 : Apalancamiento Operativo

X_2 : Apalancamiento Financiero

X_3 : Apalancamiento Total

$\beta_1\beta_2\beta_3\beta_K$: Pendientes estimadas

β_0 : intercepto

μ_i : Error de perturbación

Para la verificación del cumplimiento de las hipótesis se usó un modelo correlacional de Pearson.

Correlación de Pearson

Por medio de la Correlación de Pearson permitirá la asociación de las variables categóricas. El análisis permite la comprobación de las hipótesis y la relación de las variables. Este trata de determinar los intervalos de confianza y determinar el mejor procedimiento.

$$r = \frac{N \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{[N \sum x^2 - (\sum x)^2] [N \sum y^2 - (\sum y)^2]}}$$

Donde:

r = Correlación de Pearson

$\sum xy$ = sumatoria de los productos de ambas variables

$\sum x$ = sumatoria de los valores de la variable independiente

$\sum y$ = sumatoria de los valores de la variable dependiente

$\sum x^2$ = sumatoria de los valores al cuadrado de la variable independiente

$\sum y^2$ = sumatoria de los valores al cuadrado de la variable dependiente

N = Tamaño de la muestra en función de parejas

La correlación de Pearson es una prueba para calcular las hipótesis nula o alternativa y medidas de correlación a través de su índice R de Pearson dependiendo su rango de valor tal como se muestra en la tabla 7.

Tabla 7: Rango de valores de la Correlación de Pearson

<i>Rango de valores r_{xy}</i>	<i>Interpretación</i>
$0.00 \leq r_{xy} < 0.10$	Correlación nula
$0.10 \leq r_{xy} < 0.30$	Correlación débil
$0.30 \leq r_{xy} < 0.50$	Correlación moderada
$0.50 \leq r_{xy} < 1.00$	Correlación fuerte

Elaborado: Hinojosa (2023)

Fuente: Hernández et al., (2018)

De la misma forma para la correlación de las variables para el eje de (x) se consideró el apalancamiento en donde se tomó de la ratio de endeudamiento del patrimonio y la ratio de endeudamiento del activo Total. Para el eje de las (y) se tomó las variables de rentabilidad en donde se tomó el ROA, ROE y el Margen bruto de utilidad.

3.3 Operacionalización de las variables

Tabla 8: Operacionalización variable independiente: Apalancamiento

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍA	DIMENSIÓN	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICA / INSTRUMENTO
Dentro del apalancamiento se encuentra una relación entre el capital propio y las inversiones financieras, esto quiere decir, que el apalancamiento consiste en realizar inversiones que apoyaran al funcionamiento de la empresa, en si con el análisis del apalancamiento se puede verificar si las empresas pueden captar recursos que les ayude alcanzar sus metas y generara acciones en busca de un crédito. (GIMENO RIBES, 2015).	Apalancamiento	Apalancamiento Operativo	$\frac{\text{Ingresos} - \text{Costos de venta}}{\text{Utilidad Bruta} - \text{Gastos}}$	¿Cuál es el nivel del apalancamiento operativo con respecto a los ingresos? ¿Cuál es la ratio del apalancamiento financiero ante los activos, utilidades y el patrimonio?	Ficha de Observación / Estados financieros anuales.
		Apalancamiento Financiero	$\frac{\text{UAI}/\text{Patrimonio}}{\text{UAI}/\text{Activo Total}}$	¿Cuál es la ratio del apalancamiento total con respecto al movimiento de la empresa?	Ficha de Observación / Estados financieros anuales.
		Apalancamiento Total	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$		Ficha de Observación / Estados financieros anuales.

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

Tabla 9: Operacionalización variable dependiente: Rentabilidad

CONCEPTUALIZACIÓN	CATEGORÍA	DIMENSIÓN	INDICADORES	ÍTEMS	TÉCNICA / INSTRUMENTO
<p>Por medio de la rentabilidad se puede asociar la inversión y el beneficio de las operaciones para de esa forma verificar la toma de decisiones dentro de los sectores o empresas (Suárez et al., 2008).</p>	Rentabilidad	Rentabilidad sobre activos (ROA)	$\frac{\text{Utilidad o Pérdida}}{\text{Activo Total}}$	¿las sucursales extranjeras tienen una rentabilidad que está sujeta a los activos totales?	Ficha de Observación / Estados financieros anuales.
		Rentabilidad financiera (ROE)	$\frac{\text{Utilidad o pérdida}}{\text{Patrimonio}}$	¿las sucursales extranjeras tienen una rentabilidad que está sujeta al patrimonio?	Ficha de Observación / Estados financieros anuales.
		Margen bruto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	¿Cuál es el margen de utilidad entre los periodos 2014 al 2022?	Ficha de Observación / Estados financieros anuales.
		Formula Du Pont	$\frac{\text{Margen neto de utilidad}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Activo total}}{\text{apalancamiento}}$	¿Cuál es el margen de utilidad entre los periodos 2014 al 2022 mediante la formula Du Pont?	Ficha de Observación / Estados financieros anuales.

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Superintendencia de compañías, valores y seguros

CAPÍTULO IV

RESULTADOS

4.1 Resultados y Discusión

Para la investigación se tomó los datos obtenidos en la plataforma de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Realizando un análisis de los niveles del apalancamiento financiero, operativo y total que se haya realizado en las sucursales extranjeras del sector petrolero y derivados del Ecuador. Además, se analizó la rentabilidad para verificar cual tiene la mayor actividad para cubrir sus deudas, caso contrario se desprenderán de sus activos totales o patrimonio.

Se presentaron los resultados que se obtuvieron después de realizar un análisis del sector petrolero y derivados del Ecuador dentro de las sucursales extranjeras. Este tiene como objetivo verificar el manejo del endeudamiento para realizar nuevas inversiones. Los resultados obtenidos son presentados a partir de tablas y gráficos que será de ayuda a un mejor entendimiento.

Apalancamiento Operativo

En las sucursales extranjeras se calculó el promedio de las ventas, costo de ventas, margen de utilidad y los gastos operacionales del periodo 2014 al 2022. El cálculo se realizó para poder verificar cuál de las empresas se encuentra en mejores condiciones para cubrir el apalancamiento operativo. En la tabla 10 se muestra los promedios extraídos de cada una de las empresas.

Tabla 10: Promedios de las cuentas para el cálculo del apalancamiento operativo

<i>N°</i>	<i>Nombre</i>	<i>Promedio de ventas</i>	<i>Promedio del costo de ventas</i>	<i>Promedio Utilidad Bruta</i>	<i>Promedio de los gastos operacionales</i>
1	ENTRIX, INC.	1.079.918,47	865.038,11	214.880,22	-187.365,33
2	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	55.106.317,24	42.907.170,51	12.199.146,72	28.206.277,63

3	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	537.651,56	1.043.430,01	81.537,44	103.783,40
5	PETREX S.A.	16.406.533,72	17.972.421,36	-1.565.887,72	6.817.169,57
6	SK ECOPLANT CO., LTD.	44.371,89	36.493,78	7.838,11	306.823,00
7	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	14.571.726,90	11.979.703,00	2.592.023,89	-4.970.344,00

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Las sucursales extranjeras del sector petrolero y derivados del Ecuador indica que la mayor parte adquirieron un endeudamiento con terceros. Tal como se lo muestra en la tabla 11. Para las empresas adquirir un endeudamiento con tercero puede ayudar a aumentar su rendimiento. Esto puede ser debido a que su rendimiento no sea muy alto y requieren de nuevas inversiones.

De acuerdo con García G., (2022) manifiesta que las empresas petroleras requieren de una mayor inversión. Cada inversión nueva es necesario para mantener una estabilidad dentro del sector requiriendo un endeudamiento para el aumento de estas. Debido a que estas al tener un mayor apalancamiento tienen una mayor rentabilidad, pero a un menor apalancamiento el rendimiento también es menor.

Tabla 11: Análisis del apalancamiento Operativo

N°	Nombre	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	Entrix, Inc.	1,19	0,77	0,23	0,74	1,53	0,71	0,07	0,30	-0,94
2	Cnpc Chuanqing Drilling Engineering Company Limited	1,03	5,96	10,23	1,00	1,00	0,57	-2,08	9,40	-0,10
3	Industrial Instrumentation, Inc.	3,78	-2,84	6,33	0,07	8,75	0,59	-1,29	-0,54	-0,57
4	Dril-Quip Venezuela, S.C.A.	0,67	0,59	0,57	0,65	0,67	0,60	0,13	0,57	0,76
5	Petrex S.A.	-1,87	186,59	0,11	0,41	0,26	19,63	-	59,07	0,77
6	Sk Ecoplant Co., Ltd.	0,65	0,58	0,67	0,85	0,84	0,53	-	-	-
7	Empresa Estatal Unitaria "Union De Empresas Productoras Belorusneft"	0,32	0,04	0,55	0,18	0,62	0,57	0,39	0,54	0,24

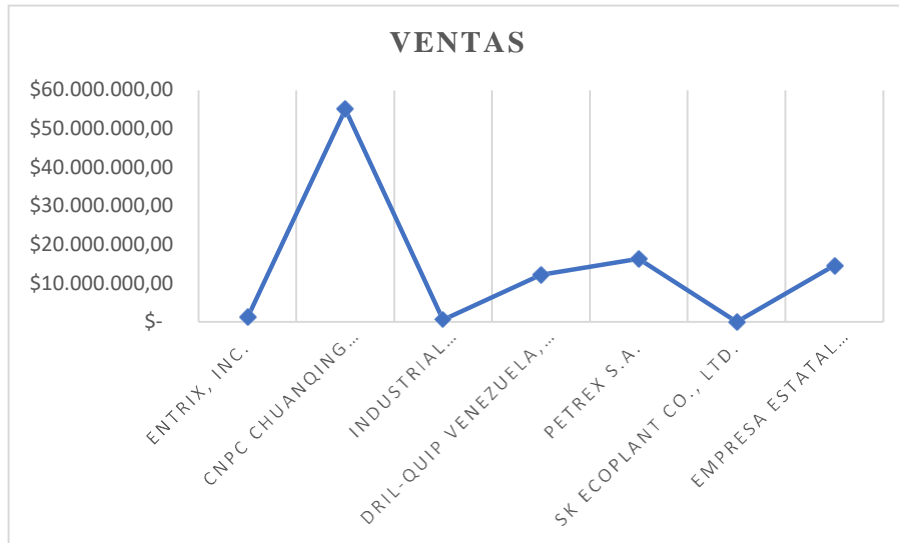
Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Mediante el análisis realizado se obtuvo que la sucursal extranjera que tiene un mayor ingreso en este sector es Chuanqing Drilling Engineering Company Limited. Para el año 2019 la empresa elevó sus ventas a 161.348.586 dólares a diferencia de los otros años. El promedio de ventas de esta empresa entre los años 2014 a 2022 que tiene un valor de 55.106.317,24 que se muestra en la Gráfica 7.

Concordando con Serrano & Núñez, (2020) Una de las causas para que las sucursales extranjeras del sector petrolero y derivados del Ecuador cuenten con un apalancamiento también es debido a sus precios de venta. Es decir, la productividad petrolera durante los últimos años se ha visto afectada por los problemas económicos y financieros haciendo que su rendimiento sea menor. Dando como opción de adquirir una deuda con terceros para mejorar su rentabilidad a partir de nuevas inversiones.

Gráfica 7: Ventas del sector petrolero y derivados, Sucursales extranjeras



Elaborado por: Hinojosa (2023)

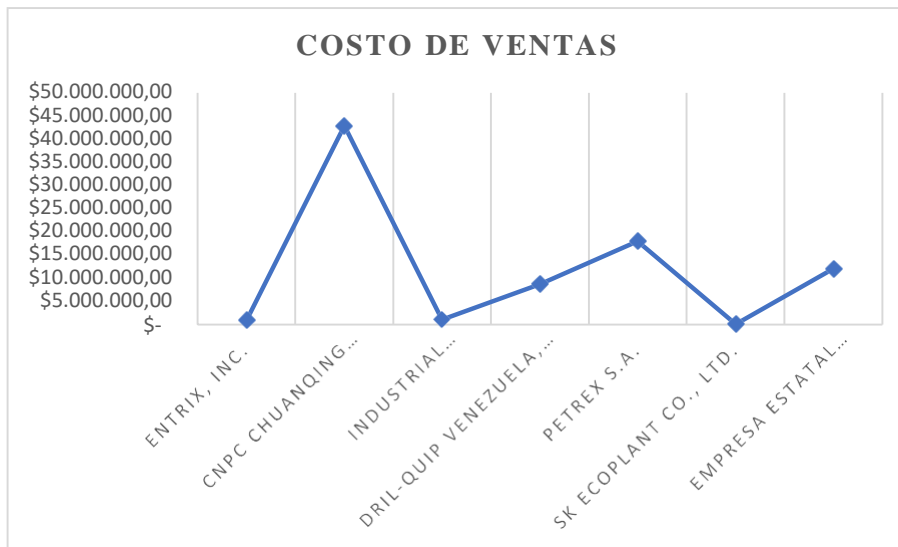
Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Al analizar el promedio del costo de ventas de las sucursales se obtuvo que la empresa Chuanqing Drilling Engineering Company Limited tiene un costo mayor que las demás empresas, el costo obtenido se encuentra entre los 49.907.170,51 USD. La empresa presentó un costo de ventas alto en el año 2019 de 133.302.017 dólares al

aumentar las ventas también se aumentaron sus costos. Tal como se muestra el gráfico 8 por medio de los costos de venta se puede determinar el equilibrio que tienen los ingresos con respecto a los gastos dentro del sector petrolero y derivados.

Casanova et al. (2021) Manifiesta que los costos de venta o producción se encuentra agrupados en tres áreas muy importantes como es la administración, contabilidad general y finanzas. Este tipo de costos son considerados unos de los egresos más altos que es gestionado por la parte empresarial para aumentar o reducir los mismos. Por medio de la planificación, organización, ejecución y evaluación para mantener un debido control de las ventas o la producción. Es así como las sucursales extranjeras que pertenecen a este sector presentan un mayor costo de ventas y cuentan con una mayor producción.

Gráfico 8: Costo de venta del sector petrolero y derivados, Sucursales extranjeras



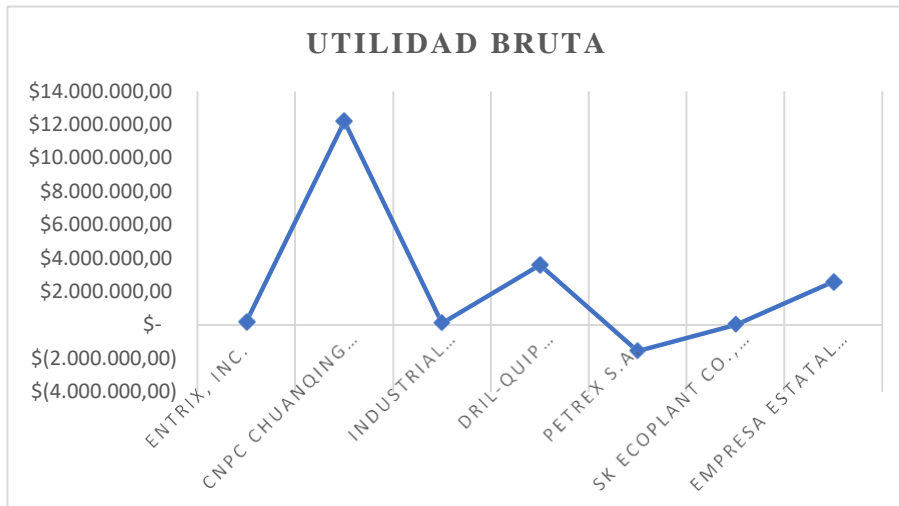
Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

El promedio más alto que se obtuvo en la utilidad bruta es de 12.199.146,76 USD que pertenece a la sucursal extranjera antes mencionada. En la gráfica 9 se muestra como están distribuida la utilidad bruta de cada sucursal. Las empresas al tener un ingreso mayor estas deben tener un manejo adecuado en los gastos operacionales y los costos para así generar una utilidad positiva. La sucursal que presento mayor utilidad bruta es CNPC Chuanqing Drilling Engineering Company Limited en el año 2019 con \$28.046.569 dólares.

Según Casanova et al. (2021) da a conocer que no importa el tipo de empresas o la actividad económica que esta realice sino el obtener una utilidad. Esto puede ser por medio de la unificación de los ingresos, costos y gastos. Realizando sus debidos procesos de planificación, organización, ejecución y evaluación. Para que pueda tener una mejor toma de decisiones dentro de la misma.

Gráfica 9: Utilidad Bruta del sector petrolero y derivados del Ecuador de las Sucursales extranjeras



Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros Asimismo, se encuentra los gastos operacionales de la empresa CNPC que cuenta con un promedio de gastos operacionales de \$ 28.206.277,63 tal como se indica en el gráfico 10. Estos gastos ayudan a tener un equilibrio en el desarrollo de las actividades económicas que la sucursales extranjeras realicen y generen una utilidad para la misma. De la misma forma el año que presento menor gasto operacionales fue el 2019 contando con \$-21.487.967 dólares generando a la empresa una utilidad.

Gráfico 10: Gastos Operacionales



Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Se presento el estado financiero perteneciente al año 2019 de la empresa Chuanqing Drilling Engineering Company Limited en donde se muestra una utilidad. Ya que esta empresa fue la primera en tener mayores ingresos, menos costos de ventas generando una utilidad bruta. Y al mismo tiempo sus gastos no superaron a sus ingresos haciendo que la empresa tenga una utilidad.

Apalancamiento Financiero

Las sucursales extranjeras pertenecientes al sector petrolero y derivado del Ecuador cuentan con un manejo adecuado de los endeudamientos. En el análisis obtenido de las empresas refleja que tienen un índice mayor a uno dando a conocer que los fondos ajenos contribuyen a la rentabilidad de los fondos propio. Permitiendo a las empresas realizar nuevas inversiones y de esa forma aumentar el capital invertido.

En análisis que se muestra en la tabla 12 se indica los niveles del apalancamiento financiero que se obtuvo dentro del sector petrolero y derivados del Ecuador. Con el análisis del apalancamiento financiero se puede estipular ventajas y desventajas que se genera al momento de adquirir un endeudamiento. Haciendo que las sucursales extranjeras no caigan en una crisis económica y financiera al endeudarse con terceros.

Govea et al., (2019) dio a conocer que las empresas petroleras se deben mantener en constante modernización para determinar sus ventajas o desventajas que puede tener

cada una de estas. Y de esa forma adquirir un endeudamiento con terceros para aumentar su rendimiento.

Tabla 12: Apalancamiento financiero

N°	Nombre	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	Entrix, Inc.	-5,82	26,00	26,30	2,48	2,03	2,65	1,83	1,52	1,74
2	Cnpc Chuanqing Drilling Engineering Company Limited	0,52	8,62	11,58	10,57	12,56	14,97	30,69	2,16	- 98,78
3	Industrial Instrumentation, Inc.	-0,17	- 10,73	2,51	-0,72	27,42	4,91	6,73	-9,69	-0,84
4	Dril-Quip Venezuela, S.C.A.	0,11	1,47	1,28	1,06	1,14	- 16,01	-29,60	- 129,04	- 22,91
5	Petrex S.A.	-0,10	-0,20	3,97	-0,56	-1,55	0,72	1,26	1,43	1,47
6	Sk Ecoplant Co., Ltd.	0,20	24,93	11,55	1,95	2,55	1,95	2,86	4,63	18,69
7	Empresa Estatal Unitaria "Union De Empresas Productoras Belorusneft"	0,09	-0,61	2,13	17,85	- 24,23	28,59	277,08	9,18	10,73

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Algunas de las empresas pertenecientes al sector petrolero y derivados del Ecuador en las sucursales extranjeras tienen un ratio negativo. Estos resultados se pueden dar debido a los cambios que existen dentro de las inversiones y al requerir un nuevo endeudamiento. Las sucursales extranjeras han optado por adquirir nuevos endeudamientos debido a la baja en su rendimiento. Una de estas empresas que tienen un ratio negativo es ENTRIX, ING que tiene un valor de -5.82% pertenecientes al año 2014.

En el análisis vertical realizado a ENTRIX, INC muestra que en el año 2014 el 100% de los activos totales se encuentra dividido el 90% en activos corrientes y el 10% en los no corrientes. De igual forma, esta empresa cuenta con un 23% de inversiones corrientes y de efectivo y equivalente siendo los porcentajes más altos del activo. Y obtenido en el pasivo total un 98% y un 2% del patrimonio neto.

Tabla 13: Análisis Vertical al 31 de diciembre del 2014 en la empresa Entrix

<i>ENTRIX, INC</i>		
<i>ANÁLISIS VERTICAL</i>		
<i>31 DE DICIEMBRE DE 2014</i>		
	<i>2014</i>	<i>100%</i>
Activo	\$ 4.823.768,00	100%
Activos Corrientes	\$ 4.355.975,00	90%
Efectivo	\$ 1.128.280,00	23%
Inversiones corrientes	\$ 1.094.321,00	23%
Cuentas por cobrar clientes no relacionadas	\$ 1.018.650,00	21%
Cuentas por cobrar clientes relacionadas	\$ 588.903,00	12%
Otras cuentas por cobrar clientes relacionadas	\$ 55.204,00	1%
Impuestos corrientes	\$ 363.115,00	8%
Gastos pagados por anticipado	\$ 107.502,00	2%
Activos no corrientes	\$ 467.793,00	10%
Cuentas por cobrar clientes relacionados	\$ 467.791,00	10%
Activos por impuesto diferido	\$ 2,00	0%
TOTAL ACTIVO	\$ 4.823.768,00	
Pasivo	\$ 4.725.733,00	98%
Pasivos corrientes	\$ 1.406.468,00	29%
Cuentas por pagar proveedores no relacionados	\$ 107.800,00	2%
Cuentas por pagar proveedores relacionados	\$ 1.202.879,00	25%
Otras cuentas por pagar no relacionadas	\$ 1.876,00	0%
Pasivos por impuestos corrientes	\$ 64.769,00	1%
Anticipo de clientes	\$ 29.144,00	1%
Pasivo no corriente	\$ 3.319.265,00	69%
Cuentas por pagar proveedores relacionados	\$ 2.054.919,00	43%
Pasivo por impuestos diferidos	\$ 27.132,00	1%
Pasivos por ingresos diferidos	\$ 1.237.214,00	26%
TOTAL PASIVO	\$ 4.725.733,00	
Patrimonio	\$ 98.035,00	2%
Capital	\$ 2.000,00	0%
Reservas	\$ 2.515,00	0%
Resultados acumulados	\$ 93.520,00	2%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 98.035,00	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 4.823.768,00	100%

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Para el año 2015 las inversiones corrientes aumentaron al 26%, es decir se aumentó \$769.749 dólares. De acuerdo con el análisis horizontal realizado a la empresa se encontró que tiene una variación de relatividad del 70% en las inversiones corrientes haciendo que la empresa aumente su pasivo y su patrimonio.

Tabla 14: Análisis Horizontal al 31 de diciembre del 2014 y 2015 en la empresa Entrix

<i>ENTRIX</i>				
<i>ANÁLISIS HORIZONTAL</i>				
<i>31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2015</i>				
	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>Variación Absoluta</i>	<i>Variación Relativa</i>
Activo	\$ 4.823.768,00	\$ 6.373.699,00	\$ 1.549.931,00	32%
Activos Corrientes	\$ 4.355.975,00	\$ 6.369.735,00	\$ 2.013.760,00	46%
Efectivo	\$ 1.128.280,00	\$ 403.456,00	\$ 724.824,00	-64%
Inversiones corrientes	\$ 1.094.321,00	\$ 1.864.070,00	\$ 769.749,00	70%
Cuentas por cobrar clientes relacionadas	\$ 1.018.650,00	\$ 2.337.211,00	\$ 1.318.561,00	129%
Cuentas por cobrar clientes relacionadas	\$ 588.903,00	\$ 1.352.296,00	\$ 763.393,00	130%
Otras cuentas por cobrar clientes relacionadas	\$ 55.204,00	\$ 40.929,00	\$ 14.275,00	-26%
Impuestos corrientes	\$ 363.115,00	\$ 116.558,00	\$ 246.557,00	-68%
Gastos pagados por anticipado	\$ 107.502,00	\$ 255.215,00	\$ 147.713,00	137%
Activos no corrientes	\$ 467.793,00	\$ 3.964,00	\$ 463.829,00	-99%
Cuentas por cobrar clientes relacionandos	\$ 467.791,00	\$ 1.635,00	\$ 466.156,00	-100%
Activos por impuesto diferido	\$ 2,00	\$ 2.329,00	\$ 2.327,00	116350%
TOTAL ACTIVO	\$ 4.823.768,00	\$ 6.373.699,00	\$ 1.549.931,00	32%
Pasivo	\$ 4.725.733,00	\$ 5.784.189,00	\$ 1.058.456,00	22%
Pasivos corrientes	\$ 1.406.468,00	\$ 4.644.859,00	\$ 3.238.391,00	230%
Cuentas por pagar proveedores no relacionados	\$ 107.800,00	\$ 238.418,00	\$ 130.618,00	121%
Cuentas por pagar proveedores relacionados	\$ 1.202.879,00	\$ 4.159.277,00	\$ 2.956.398,00	246%
Otras cuentas por pagar no relacionadas	\$ 1.876,00	\$ 90,00	\$ 1.786,00	-95%
Pasivos por impuestos corrientes	\$ 64.769,00	\$ 242.220,00	\$ 177.451,00	274%
Anticipo de clientes	\$ 29.144,00	\$ 4.854,00	\$ 24.290,00	-83%
Pasivo no corriente	\$ 3.319.265,00	\$ 1.139.330,00	\$ 2.179.935,00	-66%
Cuentas por pagar proveedores relacionados	\$ 2.054.919,00	-	\$ 2.054.919,00	-100%
Pasivo por impuestos diferidos	\$ 27.132,00	-	\$ 27.132,00	-100%
Pasivos por ingresos diferidos	\$ 1.237.214,00	\$ 1.139.330,00	\$ 97.884,00	-8%
TOTAL PASIVO	\$ 4.725.733,00	\$ 5.784.189,00	\$ 1.058.456,00	22%

Patrimonio	\$ 98.035,00	\$ 589.510,00	\$ 491.475,00	501%
Capital	\$ 2.000,00	\$ 2.000,00	\$ -	0%
Reservas	\$ 2.515,00	\$ 2.515,00	\$ -	0%
Resultados acumulados	\$ 93.520,00	\$ 584.995,00	\$ 491.475,00	526%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 98.035,00	\$ 589.510,00	\$ 491.475,00	501%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 4.823.768,00	\$ 6.373.699,00	\$ 1.549.931,00	32%

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Otra empresa que tiene más ratios negativos es Industrial Instrumentation, INC esta tiene 5 ratios negativos perteneciente a los años 2014, 2015, 2017, 2021 y 2022. Dando a conocer que las sucursales extranjeras en los dos primeros años no cuentan con un valor significativo en inversiones corrientes. El mayor porcentaje de los activos se encuentra en los activos no corrientes que cuenta con un porcentaje del 57% del año 2014 y 58% del 2015.

En el total de los pasivos para el año 2014 tiene un porcentaje del 81% dividiendo el 28% para pasivos corrientes y el 53% para los pasivos no corrientes y 19% para el patrimonio. Para el año 2015 el pasivo tiene un porcentaje total de 97% en donde se divide el 18% para el pasivo corrientes y el 79% para el pasivo no corriente y 3% para el patrimonio.

A continuación, se presenta el análisis vertical realizado en los activos dentro de los dos primeros años en la empresa Industrial Instrumentation, INC.

Tabla 15: Análisis Vertical al 31 de diciembre del 2014 y 2015 en la empresa Industrial Instrumentation

INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC				
ANÁLISIS VERTICAL				
31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2015				
	2014	100%	2015	100%
Activo	\$ 4.251.221,00	100%	\$ 568.923,00	100%
Activo corriente	\$ 1.812.281,00	43%	\$ 1.134.934,00	42%
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 130.782,00	3%	\$ 1.988,00	0%
Inversiones Corrientes	\$ 180.000,00	4%	\$ -	0%

Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 598.164,00	14%	\$ 609.883,00	23%
Cuentas por cobrar partes relacionadas	-	0%	-	0%
Avance de Obra	-	0%	-	0%
Inventarios	280.202,00	7%	290.795,00	11%
Activos por impuestos, corriente	195.133,00	5%	232.268,00	9%
Servicios y otros pagos anticipados	428.000,00	10%	-	0%
Cruce de cuentas	-	0%	-	0%
Gastos anticipados, Proveedores	-	0%	511.289,00	19%
Activo no corriente	2.438.940,00	57%	1.573.202,00	58%
Propiedad, Vehículos, Mobiliario y Equipos	2.038.480,00	48%	1.573.202,00	58%
Anticipo de clientes	400.460,00	9%	-	0%
TOTAL ACTIVO	4.251.221,00		2.708.136,00	

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Para el año 2017 no se realizaron inversiones y adquirió deudas a corto y largo plazo con instituciones financieras teniendo un porcentaje del 42% en préstamos a largo plazo. Dentro del análisis horizontal entre el año 2016 y 2017 los préstamos a corto plazo para el año 2017 disminuyó \$1.667.493 dólares. Pero aumentó \$1.373.322 dólares en obligaciones bancarias con instituciones financieras a largo plazo.

A continuación, se presenta el análisis horizontal realizado en los pasivos en el año 2017 en la empresa Industrial Instrumentation, INC.

Tabla 16: Análisis Horizontal al 31 de diciembre del 2016 y 2017 en la empresa Industrial Instrumentation

INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC				
ANÁLISIS HORIZONTAL				
31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2017				
	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>Variación absoluta</i>	<i>Variación de relatividad</i>
Pasivo	\$ 3.307.661,00	\$ 2.728.261,00	\$ 579.400,00	-
Pasivo corriente	\$ 2.449.073,00	\$ 725.908,00	\$ 1.723.165,00	-
Préstamos	1.682.059,00	14.566,00	1.667.493,00	-99%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 407.318,00	\$ 400.920,00	\$ -6.398,00	-2%
Pasivos por impuestos corriente	\$ 51.639,00	\$ 28.968,00	\$ -22.671,00	-44%
Obligaciones acumuladas	\$ 308.057,00	\$ 281.454,00	\$ -26.603,00	-9%
Anticipo de clientes	-	-	-	0%
Pasivo no corriente	\$ 858.588,00	\$ 2.002.353,00	\$ 1.143.765,00	133%
Préstamos	-	\$ 1.373.322,00	\$ 1.373.322,00	0%
Cuentas por pagar largo plazo	\$ 807.654,00	\$ 575.532,00	\$ 232.122,00	-
Obligaciones con instituciones financieras	\$ 50.934,00	\$ 53.499,00	\$ 2.565,00	5%
TOTAL PASIVO	\$ 3.307.661,00	\$ 2.728.261,00	\$ 579.400,00	-18%

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Para el año 2021 y 2022 la empresa Industrial Instrumentation, INC disminuyó un 66% en obligaciones financieras a largo plazo quedando con un restante de \$378.225 dólares. Es decir, la sucursal extranjera en los últimos años ya no adquirió nuevos endeudamientos y tampoco adquirió nuevas inversiones.

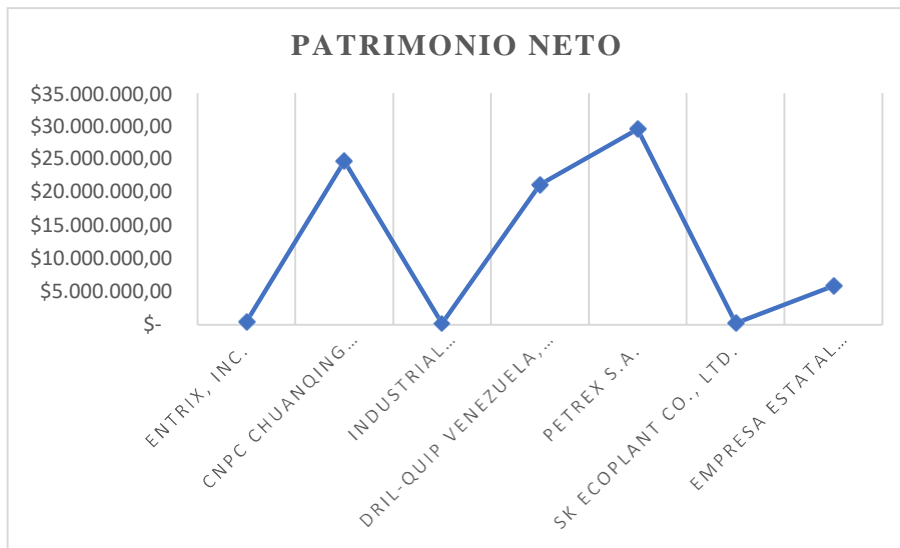
De la misma forma existen otras de las sucursales que cuentan con ratios negativos es Dril-Quip, Venezuela S.C.A., Petrex S.A., Empresas Estatal Unitaria “Union de

empresas productoras Belorusneft”. Cada una de las empresas se han visto obligadas a adquirir un endeudamiento para aumentar el rendimiento de estas. los ratios negativos es debido a la disminución del endeudamiento que cada sucursal extranjera ha adquirido para mantener la rentabilidad del sector petrolero y derivados del Ecuador.

En la gráfica 11 se presenta el patrimonio neto con el que cuenta cada empresa del sector petrolero ayudando a verificar si tiene la capacidad para cubrir sus endeudamientos. Con la actividad económica que las empresas realizan, cuentan con una estabilidad dentro del capital. Es decir, las empresas pueden cubrir sus endeudamientos con el patrimonio.

Mediante la extracción de los promedios de la base de datos de las cuentas que se utiliza para analizar los niveles del apalancamiento financiero. Se obtuvo que solo dos empresas cuentan con un patrimonio bajo y que van a tener dificultades al momento de cubrir su endeudamiento. A diferencia de las demás sucursales, es decir, estas dos organizaciones dependerán de sus activos totales o el rendimiento de cada una.

Gráfica 11: Patrimonio neto



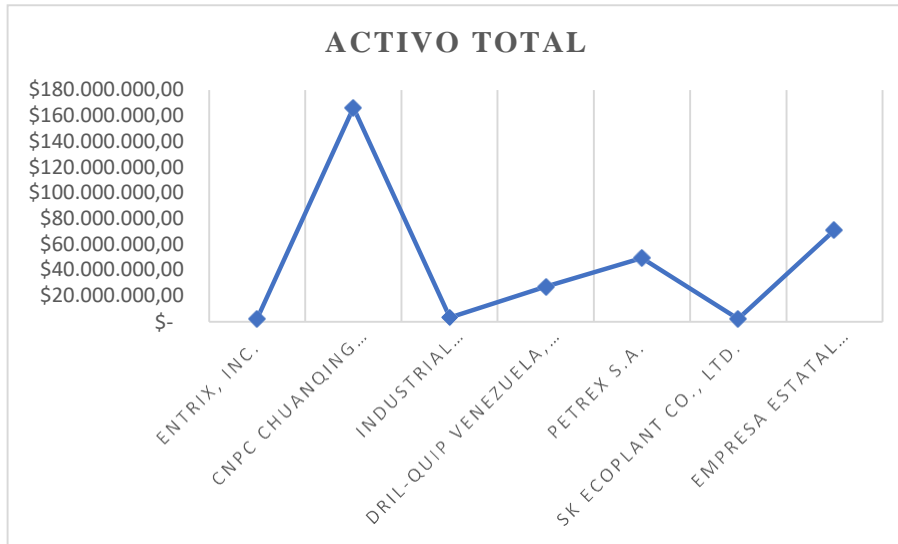
Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

De la misma forma, al calcular el promedio de activo total dio como resultado que la sucursal extranjera CNPC Chuanqing Drilling Engineering Company Limited cuenta

con el activo más alto a diferencia de las demás. El valor del activo de esta sucursal se encuentra alrededor de 166.321.236,65 USD convirtiendo a esta en una de las mejores empresas con mejor estabilidad dentro del sector petrolero. Por medio de la gráfica 12 se detalla los valores del activo total que tiene cada una de las sucursales extranjeras.

Gráfica 12: Activo Total

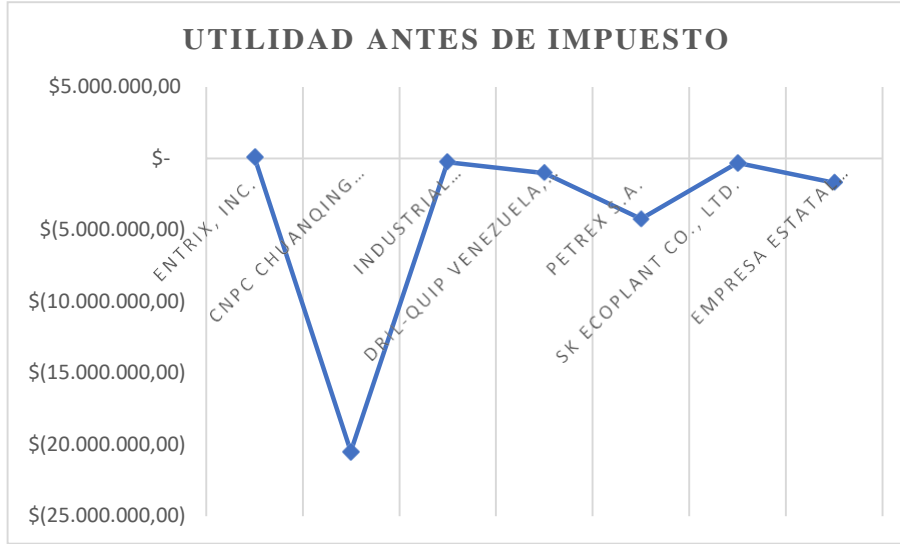


Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Por lo contrario, la empresa CNPC cuenta con una utilidad (pérdida) antes de impuestos de \$-20.488.610,86 siendo una de las empresas con más pérdida dentro de las sucursales extranjeras. Como se muestra en la gráfica 13. Estos casos se pueden dar debido a que sus egresos son mayores a sus ingresos.

Gráfica 13: Utilidad antes de impuesto

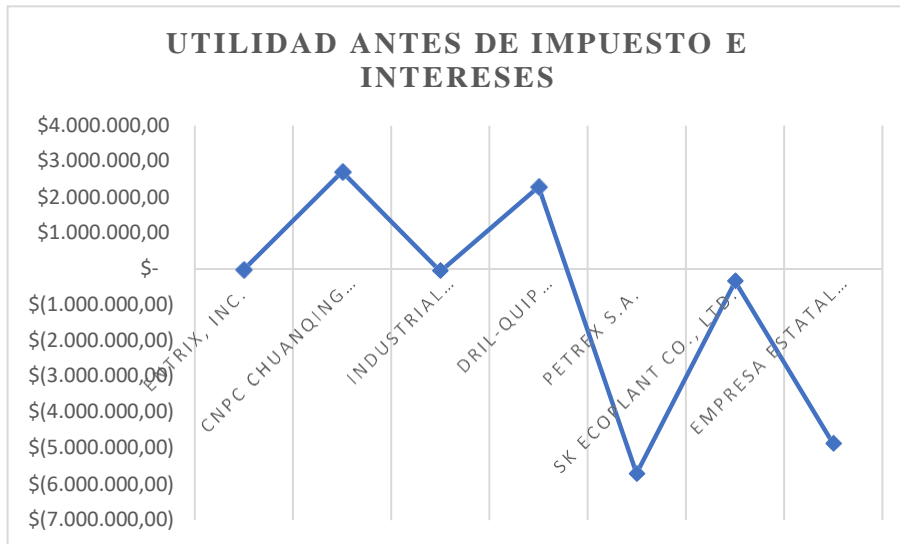


Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

A diferencia de las Utilidades (pérdidas) antes de impuesto e intereses la empresa con mayor pérdida es Petrex que cuenta con un valor de \$-5.697.284,67 tal como se detalla en la gráfica 14. Este se puede dar a que sus ingresos son menores a diferencia de los gastos operacionales o costos que las empresas han generada en un periodo de tiempo.

Gráfica 14: Utilidad antes de impuestos e intereses



Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Apalancamiento Total

Por medio del apalancamiento total se puede analizar el estado de las empresas ya sea en sus ingresos, egresos, activos y patrimonio y la capacidad que estos tienen para cubrir las deudas con terceros. Con el apalancamiento operativo se analiza el crecimiento de las ganancias en las ventas debido a que este puede analizar las tasas de cambio. Asimismo, con el apalancamiento financiero se busca realizar un estudio económico y financiero en las empresas y generar nuevas estrategias para su mejora. El apalancamiento total o combinado es uno de los indicadores más importantes para realizar un estudio completo dentro de las empresas o sectores. Tal como se muestra en la tabla 17.

Gitman & Zutter (2012) manifiesta que el apalancamiento total o combinando es uno de los indicadores que usa los costos fijos tanto operativos como financieros. Esto sirve para revisar los cambios que existen en las ventas y las ganancias que genera el sector petrolero y derivados del Ecuador.

Tabla 17: Apalancamiento total del sector petrolero y derivados del Ecuador, sucursales extranjeras

<i>N*</i>	<i>Nombre</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>
1	ENTRIX, INC. CNPC CHUANQING	49,20	10,81	26,30	2,48	2,03	1,95	1,83	1,52	1,74
2	DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	9,13	10,57	11,58	10,62	12,70	10,67	11,11	6,68	3,61
3	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	9,10	29,92	7,21	5,81	6,62	4,91	6,73	- 3,92	-0,68
4	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	1,59	1,77	1,54	1,10	1,16	1,08	1,14	1,19	1,28
5	PETREX S.A.	1,75	1,96	3,48	1,39	1,20	1,10	1,15	1,43	1,51
6	SK ECOPLANT CO., LTD.	17,69	24,93	11,55	1,95	2,55	1,95	2,86	5,64	19,55
7	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	10,38	5,67	7,55	39,90	36,66	28,59	277,08	9,18	10,73

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

En este apalancamiento se registró a la empresa Industrial Instrumentation, INC. que tiene dos ratios negativos pertenecientes a los años 2021 y 2022. En el análisis vertical

que se realizó en la empresa en esos años se verifico que el activo total cuenta con un valor de 2.552.673 dólares en el año 2021. Para el año 2022 tiene un valor de 928.669 dólares de activo total, a diferencia del patrimonio que tiene un valor negativo de -650.832 dólares en el año 2021. El patrimonio del año 2022 de igual forma se encuentra en negativos con un valor de -1.355.777 dólares dando como resultado que los endeudamientos de la empresa se deben cubrir con los activos.

Tabla 18: Análisis Vertical al 31 de diciembre del 2021 y 2022 en la empresa Industrial Instrumentation

INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC				
ANÁLISIS VERTICAL				
Al 31 DE DICIEMBRE 2021-2022				
	2021	100%	2022	100%
	\$		\$	
Activo	2.552.673,00	100%	928.669,00	100%
	\$		\$	
Activo corriente	742.020,00	29%	522.622,00	56%
	\$		\$	
Efectivo y equivalente	121,00	0%	45,00	0%
Cuentas por cobrar comerciales y otros	476.326,00	19%	475.086,00	51%
	\$		\$	
Inventarios	215.712,00	8%	-	0%
	\$		\$	
Activos por Impuesto corriente	47.491,00	2%	47.491,00	5%
	\$		\$	
Pagos Anticipados	2.370,00	0%	-	0%
	\$		\$	
Otros activos corrientes	-	0%	-	0%
	\$		\$	
Activo no corriente	1.810.653,00	71%	406.047,00	44%
	\$		\$	
Propiedad, planta y equipo	1.809.341,00	71%	406.047,00	44%
	\$		\$	
Otros activos no corrientes	1.312,00	0%	-	0%
	\$		\$	
TOTAL ACTIVO	2.552.673,00		928.669,00	
	\$		\$	
Pasivo	3.203.505,00	125%	2.284.446,00	246%
	\$		\$	
Pasivo corriente	1.199.870,00	47%	1.618.929,00	174%
	\$		\$	
Cuentas por pagar comerciales y otras	167.606,00	7%	147.917,00	16%
	\$		\$	
Cuentas por pagar con relacionados	13.932,00	1%	431.985,00	47%
Obligaciones con instituciones financieras	415.430,00	16%	422.525,00	45%

	\$		\$	
Pasivos por impuestos corrientes	77.877,00	3%	75.091,00	8%
	\$		\$	
Beneficios definidos a empleados	525.025,00	21%	541.411,00	58%
	\$		\$	
Pasivo no corriente	2.003.635,00	78%	665.517,00	72%
	\$		\$	
Cuentas por pagar no relacionadas	264.600,00	10%	264.600,00	28%
	\$		\$	
Cuentas por pagar relacionadas L/P	637.343,00	25%	22.692,00	2%
Obligaciones con instituciones financieras	1.098.658,00	43%	378.225,00	41%
Provisiones por beneficios a empleados	3.034,00	0%	-	0%
	\$		\$	
TOTAL PASIVO	3.203.505,00		2.284.446,00	
	\$ -		\$ -	
Patrimonio	650.832,00	-25%	1.355.777,00	-146%
	\$		\$	
Capital social	102.000,00	4%	102.000,00	11%
	\$		\$	
Aporte futuras capitalizaciones	6.000,00	0%	-	0%
	\$		\$	
Reserva legal	51.000,00	2%	51.000,00	5%
	\$		\$	
Superávit por revaluaciones	979.720,00	38%	347.578,00	37%
	\$ -		\$ -	
Otros resultados integrales	6.990,00	0%	6.990,00	-1%
	\$		\$	
Utilidad acumulada	-	0%	570.310,00	61%
	\$		\$ -	
Pérdida acumulada	-	0%	2.053.329,00	-221%
	\$ -		\$	
Resultados acumulados	430.099,00	-17%	-	0%
Resultados acumulados aplicación primera vez NIIF	\$ -		\$ -	
	169.087,00	-7%	169.087,00	-18%
	\$ -		\$ -	
Resultado del ejercicio	1.183.376,00	-46%	197.259,00	-21%
	\$ -		\$ -	
TOTAL PATRIMONIO	650.832,00		1.355.777,00	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 2.552.673,00	100%	\$ 928.669,00	100%

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Rentabilidad sobre los activos (ROA)

Con el uso del indicador de la rentabilidad sobre los activos (ROA) se indicó que el ratio no genera mayores beneficios que ayude a las sucursales extranjeras pertenecientes al sector petrolero. Este resultado se puede dar debido a que las empresas no han obtenido mayores activos que les ayude a su rendimiento económico.

Las sucursales extranjeras no tienen una rentabilidad favorecedora debido a que sus activos han disminuido haciendo que estas se endeuden con terceros. En la tabla 19 se analizó el ROA en donde nos da a conocer que los activos son bajos dentro de las sucursales extranjeras.

La mayor parte de las empresas cuentan con ROA negativos el cual se debe a la baja de los activos totales de las sucursales extranjeras particularmente en las inversiones. por ende, no se encuentra beneficioso para las empresas y puede afectar a su funcionamiento. Esto se puede dar debido a la baja de los activos en los últimos años o la falta de inversiones para aumentar el rendimiento de estas.

Para Rincón et al., (2016) por medio del rendimiento se busca hacer crecer las empresas del sector petrolero y derivados. Con la rentabilidad este busca mandar a cada organización a la cima del auge para que este siga creciendo y generando más ingresos.

Tabla 19: análisis de la rentabilidad sobre activos (ROA)

<i>N°</i>	<i>Nombre</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>
1	Entrix, Inc.	-0,13	0,15	-0,08	0,19	-0,08	0,02	-0,01	-0,03	-0,07
2	Cnpc Chuanqing Drilling Engineering Company Limited	0,03	0,03	0,01	0,01	0,01	0,01	-0,01	0,05	0,03
3	Industrial Instrumentation, Inc.	-0,01	-0,09	0,01	0,01	0,01	0,02	-0,11	-0,25	-0,24
4	Dril-Quip Venezuela, S.C.A.	0,21	0,06	0,05	0,10	0,10	0,03	0,01	0,01	0,02
5	Petrex S.A.	0,10	0,01	-0,53	0,14	0,06	-0,07	-0,17	-0,10	0,05
6	Sk Ecoplant Co., Ltd.	0,01	-0,04	0,02	0,39	0,39	-0,06	-0,19	-0,17	-0,12
7	Empresa Estatal Unitaria "Union De Empresas Productoras Belorusneft"	-0,01	0,00	0,00	-0,13	0,00	-0,01	-0,02	0,00	-0,08

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Rentabilidad financiera (ROE)

El análisis de la rentabilidad financiera (*ROE*) es de gran importancia debido a que por medio de este se puede verificar el beneficio neto que tiene las empresas del sector. La rentabilidad financiera se genera a partir de las inversiones realizadas por parte de los propietarios. Al analizar el ROE se encontró que algunos porcentajes dan negativo esto se puede dar por los bajos ingresos que han tenido las sucursales extranjeras en ciertos años.

Pero de igual forma se encuentran empresas con ratios positivos esto es debido a que al realizar nuevas estrategias, las empresas han logrado generar nuevos ingresos y aumentar su rendimiento haciendo que las empresas logren establecerse en el ámbito económico.

En la tabla 20 se muestra cómo se encuentra el ROE de cada una de estas organizaciones y como afecta a cada una.

Tabla 20: Análisis de la rentabilidad financiera (ROE)

<i>N°</i>	<i>Nombre</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>
1	Entrix, Inc.	-6,23	1,57	-2,01	0,47	-0,17	0,04	-0,03	-0,05	-0,13
2	Cnpc Chuanqing Drilling Engineering Company Limited	0,23	0,30	0,08	0,10	0,09	0,15	-0,06	0,30	0,10
3	Industrial Instrumentation, Inc.	-0,12	-2,74	0,09	0,06	0,08	0,08	-0,76	0,98	0,16
4	Dril-Quip Venezuela, S.C.A.	0,34	0,11	0,07	0,10	0,12	0,03	0,01	0,01	0,03
5	Petrex S.A.	0,17	0,02	-1,83	0,19	0,08	-0,08	-0,20	-0,14	0,07
6	Sk Ecoplant Co., Ltd.	0,14	-1,04	0,25	0,76	1,00	-0,12	-0,54	-0,98	-2,36
7	Empresa Estatal Unitaria "Union De Empresas Productoras Belorusneft"	-0,11	0,02	0,03	-5,03	-0,17	-0,42	-5,71	-0,01	-0,81

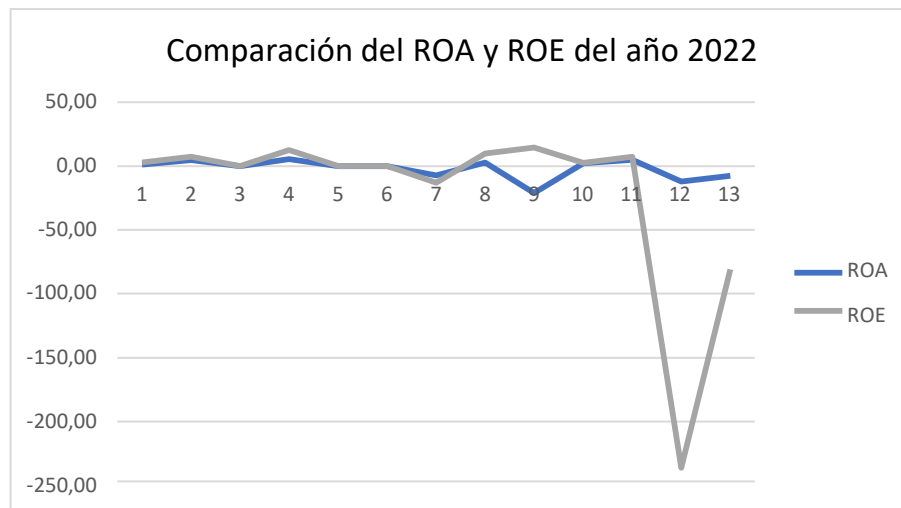
Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Con los datos obtenidos al análisis el ROA y ROE se realizó una comparación entre las dos rentabilidades tal como se muestra en la gráfica 15. En la gráfica se puede revisar que el ROE tiene una caída significativa de forma negativa a diferencia del ROA que se encuentra con una mejor determinación en rentabilidad.

Por medio del estudio se puede analizar que algunas empresas podrán cubrir sus endeudamientos con terceros por medio de sus activos totales o patrimonio. A diferencia de las demás que deberán cubrir a partir de su rendimiento financiero que las sucursales extranjeras generan por medio de sus inversiones.

Gráfica 15: Comparación del ROA y ROE en el año 2022



Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Margen Neto de Utilidad

Por medio de este indicador se puede revisar si las empresas del sector petrolero y derivados del Ecuador en las sucursales extranjeras cuentan con una utilidad neta. En la mayor parte si las empresas cuentan con una utilidad se encuentran en un buen funcionamiento. En la tabla 21 se muestra que no todas las empresas cuentan con una utilidad y muestran pérdidas por parte de estas.

El análisis del margen neto de utilidad muestra que existen empresas que cuentan con una utilidad de cero es decir no se encuentran en un punto medio. Pero también existen otras que cuentan con una pérdida muy considerable y que afectara de forma drástica el funcionamiento de estas. Por otro lado, las empresas que cuentan con una utilidad se encuentran en muy buen estado.

Tabla 21: Análisis del Margen neto de utilidad

<i>N*</i>	<i>Nombre</i>	<i>2014</i>	<i>2015</i>	<i>2016</i>	<i>2017</i>	<i>2018</i>	<i>2019</i>	<i>2020</i>	<i>2021</i>	<i>2022</i>
1	Entrix, Inc.	-0,21	0,22	-0,25	0,51	-3,89	0,14	-0,35	-0,81	-1,70
2	Cnpc Chuanqing Drilling Engineering Company Limited	0,02	0,05	0,03	0,03	0,01	0,02	-0,02	0,10	0,55
3	Industrial Instrumentation, Inc.	0,01	-0,35	0,03	0,03	0,02	0,04	-0,87	-37,08	0,00
4	Dril-Quip Venezuela, S.C.A.	0,21	0,11	0,10	0,14	0,15	0,15	0,00	0,07	0,10
5	Petrex S.A.	0,14	0,04	-6,55	0,52	0,31	-0,39	0,00	-0,40	0,09
6	Sk Ecoplant Co., Ltd.	0,01	-0,04	0,03	0,41	0,41	-0,23	0,00	0,00	0,00
7	Empresa Estatal Unitaria "Union De Empresas Productoras Belorusneft"	-0,02	0,04	0,03	-2,19	-0,08	-0,04	-0,09	0,00	-0,86

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Formula Du Pont

Por medio del análisis del modelo Du Pont se pudo observar que tuvo un impacto negativo en la eficiencia, la utilidad y apalancamiento financiero. La rentabilidad del sector petrolero y derivados del Ecuador en las sucursales extranjeras no es favorable. Debido a la caída de los precios del petróleo la misma ha disminuido afectando a la eficiencia de estas contando solo con sus activos totales y patrimonio al cubrir sus endeudamientos. Para realizar el cálculo de modelo DuPont se utilizó los promedios que se extrajo de la base de datos realizando el cálculo desde el año 2014.

Para Gaytán (2021) el modelo Du Pont es un indicador de largo plazo que busca medir su desempeño financiero. Se utiliza este indicador para definir estrategias que ayudaran a la empresa a aumentar la rentabilidad. Por medio de este se identifica la eficiencia y rentabilidad además incluye la rentabilidad financiera y la rentabilidad sobre activos.

$$\text{Du Pont: Margen neto de utilidad} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

* *apalancamiento Financiero*

$$\text{Du Pont: } 0.02 * \frac{18.823.343,14}{29.055.991,86} * -0.74$$

$$\text{Du Pont: } 0.02 * (0,64) * -0.74$$

$$\text{Du Pont: } - 0.01$$

Cálculo de método Du Pont en el año 2015 se obtuvo un rendimiento positivo, es decir las empresas se encuentra en un desempeño muy bueno. Esto significa que sus ingresos fueron mayores a sus gastos y costos haciendo que su economía sea estable.

$$\text{Du Pont: Margen neto de utilidad} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

* *apalancamiento Financiero*

$$\text{Du Pont: } 0.01 * \frac{21.250.474,96}{53.348.249,67} * 7,07$$

$$\text{Du Pont: } 0.01 * (0.39) * 7,07$$

$$\text{Du Pont: } 0.03$$

Para el año 2016 el método Du Pont fue negativo esto quiere decir que el desempeño de las empresas disminuyó. Debido a que los gastos eran mayores que sus ingresos provocando que las sucursales tengan pérdidas en el periodo. Afectando de forma económica y financiera a este sector y haciendo que las empresas se endeuden con terceros para poder elevar el rendimiento.

$$\text{Du Pont: Margen neto de utilidad} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

* *apalancamiento Financiero*

$$\text{Du Pont: } - 0.94 * \frac{12.286.570,13}{53.705.420,17} * 8,47$$

$$\text{Du Pont: } - 0.94 * (0.22) * 8,47$$

$$\text{Du Pont: } - 1.75$$

En el año 2017 el método Du Pont dio un resultado negativo indicando que rendimiento de las sucursales extranjeras son menores. Debido a que en las sucursales extranjeras los gastos son mayores a sus ingresos. Esto tiene como consecuencia que las sucursales se vean afectadas en la parte económica y financiera en el sector petrolero y derivados del Ecuador. Requiriendo de nuevos endeudamientos para subir el desempeño.

$$\text{Du Pont: Margen neto de utilidad} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} \\ * \text{apalancamiento Financiero}$$

$$\text{Du Pont: } - 0.08 * \frac{4.826.142,61}{23.685.061,60} * 4,66$$

$$\text{Du Pont: } - 0.08 * (0.20) * 4.66$$

$$\text{Du Pont: } - 0.07$$

Por medio del cálculo del método Du Pont en el año 2018 se obtuvo de igual forma un resultado negativo dando a conocer que en este año el desempeño del sector es bajo. Debido a que sus gastos siguen siendo mayores que sus ingresos y siguen requiriendo de endeudamientos para aumentar el rendimiento.

$$\text{Du Pont: Margen neto de utilidad} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} \\ * \text{apalancamiento Financiero}$$

$$\text{Du Pont: } - 0.44 * \frac{4.516.517,86}{19.801.328,57} * 2,84$$

$$\text{Du Pont: } - 0.44 * (0,22) * 2.84$$

$$\text{Du Pont: } - 0.27$$

En el año 2019 el método Du Pont dio un resultado negativo eso quiere decir que la rentabilidad del sector petrolero y derivados del Ecuador en las sucursales extranjeras disminuyo. Haciendo que las sucursales extranjeras se sobre endeuden para mejorar la misma.

$$\text{Du Pont: Margen neto de utilidad} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

$$* \text{apalancamiento Financiero}$$

$$\text{Du Pont: } - 0.04 * \frac{26.970.687,97}{55.725.652,70} * 5,40$$

$$\text{Du Pont: } - 0.04 * (0.48) * 5.40$$

$$\text{Du Pont: } - 0.10$$

Con el Cálculo del método Du Pont se obtuvo que en el año 2020 el desempeño de las empresas baje. Haciendo que requieran sobre endeudamientos para las sucursales extranjeras.

$$\text{Du Pont: Margen neto de utilidad} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

$$* \text{apalancamiento Financiero}$$

$$\text{Du Pont: } - 0.19 * \frac{16.342.731,17}{57.165.652,42} * 41,55$$

$$\text{Du Pont: } - 0.19 * (0.28) * 41.55$$

$$\text{Du Pont: } - 2.21$$

En cambio, para el año 2021 el rendimiento aumento ayudando a tener un mejor desempeño en las empresas. Y logrando que estas disminuyan sus endeudamientos con terceros. Para estos años se obtuvo un rendimiento positivo ya que los ingresos de las sucursales extranjeras aumentaron elevando el rendimiento de cada una de estas.

$$\text{Du Pont: Margen neto de utilidad} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

$$* \text{apalancamiento Financiero}$$

$$\text{Du Pont: } - 5.45 * \frac{17.158.972,72}{47.518.805,08} * -17,12$$

$$\text{Du Pont: } - 5.45 * (0.36) * -17.12$$

$$\text{Du Pont: } 33.58$$

El resultado del método Du Pont del año 2022 dio un rendimiento positivo ayudando a tener un mejor desempeño en las sucursales. Se obtuvo este resultado ya que sus ingresos fueron mayores a sus gastos haciendo que estas disminuyan sus apalancamientos y generen un rentabilidad para estas.

$$\text{Du Pont: Margen neto de utilidad} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}}$$

** apalancamiento Financiero*

$$\text{Du Pont: } - 0.26 * \frac{6.425.659,87}{74.042.966,24} * -12,84$$

$$\text{Du Pont: } - 0.26 * (0.08) * -12.84$$

$$\text{Du Pont: } 0.26$$

Modelo de regresión lineal

Al aplicar el modelo de regresión lineal con el ROA y el apalancamiento financiero se analizó que la rentabilidad sobre los activos no es adecuada para cubrir sus endeudamientos. Ya que esta se encuentra en los cuadrantes negativos dando a conocer que tiene dificultades para generar ganancias. Esto se puede dar debido a diferentes factores como es la caída de los precios, problemas en el mercado mundial. Afecto drásticamente en la economía del sector petrolero y derivados del Ecuador en las sucursales extranjeras.

En la tabla 22 se muestra los datos utilizados para el cálculo del modelo de regresión lineal obteniendo el valor de r^2 .

Besley & Brigham (2016) manifiestan que rentabilidad es un resultado neto y muestra los efectos que se puede ir generando en la administración, los activos y el endeudamiento. Por otro lado, el ROA es la proporción del rendimiento que genera las empresas en sus inversiones. El ROE mide todo aquel rendimiento que se encuentra generado por los fondos proporcionado por parte de los accionistas.

Tabla 22: Datos para el cálculo del modelo de regresión lineal

		EJE Y		
<i>N°</i>	<i>Nombre</i>	<i>Apalan. Operativo</i>	<i>Apalan. Financiero</i>	<i>Apalan. Total</i>
1	ENTRIX, INC.	0,51	6,53	10,87
2	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	3,00	-0,79	9,63
3	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	1,59	2,16	7,30
4	PETREX S.A.	0,58	-21,39	1,32
5	PETREX S.A.	-12,02	0,72	1,66
6	SK ECOPLANT CO., LTD. EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	0,46	7,70	9,85
7	PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	0,38	35,64	47,30

		EJE X		
<i>N°</i>	<i>Nombre</i>	<i>ROA</i>	<i>ROE</i>	<i>Margen de utilidad</i>
1	ENTRIX, INC.	-0,01	-0,73	-0,70
2	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	0,02	0,14	0,09
3	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	-0,07	-0,24	-4,24
4	PETREX S.A.	0,06	0,09	0,11
5	PETREX S.A.	-0,06	-0,19	-0,69
6	SK ECOPLANT CO., LTD. EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	0,02	-0,32	0,07
7	PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	-0,03	-1,36	-0,36

Elaborado por: Hinojosa (2023)**Fuente:** Elaboración propia mediante datos de la Superintendencia de compañías, valores y seguros

Al realizar el análisis del modelo de regresión lineal entre el ROA y el Apalancamiento financiero del sector petrolero y derivados del Ecuador en las sucursales extranjeras se obtuvo un resultado de $r^2= 0,1988$. Este resultado se encuentra débil es decir el ROA no puede cubrir los endeudamientos de las empresas.

Al realizar el análisis del modelo de regresión lineal del ROE con el Apalancamiento Financiero se determinó que no cuenta tampoco con un rendimiento apropiado para cubrir las deudas. El rendimiento financiero se ve afectado debido a sus debido a los

problemas económicos y financieros que tienen las sucursales extranjeras. Este cuenta con un valor en $r^2= 0,7955$.

De igual forma al realizar el modelo de regresión lineal ente el margen de utilidad con el apalancamiento financiero se determinó que cuenta con una posición nula. Ya que se encuentra en una función igual a cero, es decir, no se puede hacer uso de las utilidades para cubrir sus endeudamientos. Su valor en $r^2= 0,0007$

4.2 Verificación de la hipótesis o fundamentación de las preguntas de investigación

Para la verificación de las hipótesis se utilizó una correlación de Pearson además se determinó la media aritmética, mediana y la desviación estándar. Para realizar estos cálculos se hizo uso de la hoja de cálculo Excel para obtener resultados válidos y determinar de forma adecuada sus hipótesis. Además, se determinó la hipótesis nula y la hipótesis alternativa.

Medidas de tendencia central

Con el análisis de las medidas de tendencia central del apalancamiento financiero se calculó la media aritmética, mediana, desviación estándar y el coeficiente de asimetría. En la cual se obtuvo los siguientes resultados que se encuentran descritos en la tabla 23.

Tabla 23: Cálculo de las medidas de tendencia central pertenecientes al apalancamiento financiero

Medidas de tendencia central	
Media Aritmética	4,37
Mediana	2,16
Desviación estándar	16,84
Coefficiente de asimetría	0,65
Varianza	283.72
Coefficiente de Variación	3.86

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia

Correlación de Pearson

Mediante la aplicación de la correlación de Pearson se determinó que ROE se encuentra en una Correlación fuerte para cubrir el apalancamiento financiero. A

diferencia del ROA este se encuentra con una correlación débil. En cambio, el margen de utilidad bruto contiene una correlación Nula.

En la tabla 24 se muestra el análisis que se realizó en la correlación de Pearson con el ROE dando a conocer el grado de relación que tiene con el apalancamiento financiero. Dando un resultado de una correlación fuerte, es decir, se puede utilizar la rentabilidad financiera para cubrir el endeudamiento. Ya que este se encuentra en un rango de 0.50 a 1.

Tabla 24: Correlación de Pearson (ROE y Apalancamiento Financiero)

i	X	Y
1	6,53	-0,73
2	-0,79	0,14
3	2,16	-0,24
4	-21,39	0,09
5	0,72	-0,19
6	7,70	-0,32
7	35,64	-1,36
Coeficiente de Pearson (r)		-0,89
Determinación (r ²)		0,80

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia

En la tabla 25 se muestra la correlación de Pearson realizada con el ROA dando un resultado de correlación débil. Es decir, no se puede cubrir el apalancamiento financiero por medio la rentabilidad sobre los activos. Este tipo de correlación va desde un grado de 0.10 a 0.30.

Tabla 25: Correlación de Pearson (ROA y Apalancamiento)

i	X	Y
1	6,53	-0,01
2	-0,79	0,02
3	2,16	-0,07
4	-21,39	0,06
5	0,72	-0,06
6	7,70	0,02
7	35,64	-0,03
Coeficiente de Pearson (r)		-0,45
Determinación (r ²)		0,20

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia

De la misma forma se calculó la correlación con el margen de utilidad y este dio como resultado una correlación nula. Es decir, el apalancamiento no puede ser cubierto con las utilidades que genera las empresas petroleras y derivas del Ecuador sucursales extranjeras. Esta correlación va desde los rangos 0.00 al 0.10 los resultados se muestran en la tabla 26.

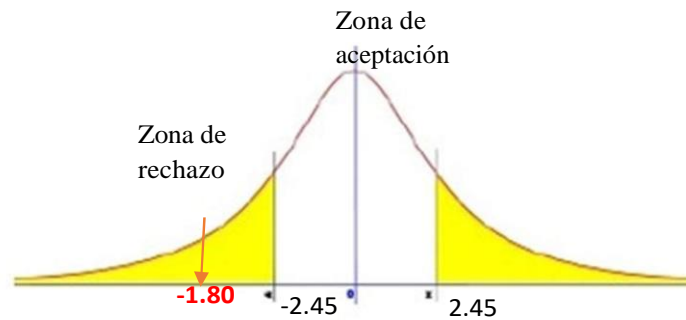
Tabla 26: Correlación de Pearson (Margen de Utilidad)

i	X	Y
1	6,53	-0,70
2	-0,79	0,09
3	2,16	-4,24
4	-21,39	0,11
5	0,72	-0,69
6	7,70	0,07
7	35,64	-0,36
Coeficiente de Pearson (r)		-0,03
Determinación (r ²)		0,00

Elaborado por: Hinojosa (2023)

Fuente: Elaboración propia

Por medio de estos calculo se pudo determinar la prueba de la hipótesis nula y alternativa tomando el nivel de significancia de 0.05 (α). Una desviación estándar de 16.84, una variación de 3.86, media muestral de 4.37 y una media poblacional de 7. Dando un valor de $Z = 2.45$ y su hipótesis de -1.80 .



Conclusión

Cae en la zona de rechazo, por ende, se rechaza la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alternativa. Es decir, el apalancamiento financiero si influye en el sector petrolero y derivados del Ecuador dentro de las sucursales extranjeras. Esta cuenta con un margen de error del 5% y un nivel de confianza del 95%, ya que la mayor parte de los datos

son negativos. Y tiene perdidas en las empresas petroleras y derivadas del Ecuador dentro de las sucursales extranjeras provocando que estas adquieran un endeudamiento para aumentar sus inversiones y generar mayores ingresos.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES

5.1 Conclusiones

Las sucursales extranjeras del sector petrolero y derivados del Ecuador se han visto afectadas de forma económica y financiera. Las empresas tuvieron ciertos cambios en el rendimiento, el patrimonio, los activos totales y las utilidades provocando que estas disminuyeran de forma considerable. Esto ocasionó que las empresas se sobre endeudaran para aumentar sus inversiones y generar ingresos que ayuden a cubrir el endeudamiento.

Por medio del apalancamiento operativo se analizó que los ingresos son menores que los gastos. Esto afectó a los ingresos continuos de las empresas, dando como resultado una pérdida de las utilidades y requiriendo de nuevos endeudamientos para aumentar el rendimiento. Es decir, puede hacer que las empresas generen ganancias ante un crecimiento de las ventas, pero también puede causar riesgos al momento en que estas disminuyan.

El apalancamiento financiero sí afecta al sector petrolero y derivados del Ecuador dentro de las sucursales extranjeras. Esto se debe a que las empresas del sector no cuentan con un rendimiento mayor y para elevar la rentabilidad necesitan endeudarse. Para eso las sucursales extranjeras deben aumentar las inversiones y mejorar su desempeño económico.

Por medio del apalancamiento total se analiza todas las situaciones económicas y financieras que ocurren dentro de las empresas. Esto impulsa a las organizaciones a crear nuevas estrategias que ayuden a incrementar las utilidades, patrimonio y activos. Con este apalancamiento se busca identificar el impacto que tiene en los costos dentro de la estructura operativa y financiera de las sucursales extranjeras.

En los últimos años algunas de las sucursales extranjeras ya no contaron con ingresos que les ayudara a mantenerse. Es decir, sus gastos operacionales son mayores y para cubrir los mismos deben planear nuevas estrategias. Para no permitir que las empresas caigan en un estado crítico y su rendimiento siga disminuyendo, optaron por adquirir nuevos apalancamientos que ayude a generar nuevos ingresos.

La economía de las sucursales extranjeras del sector petrolero y derivados del Ecuador se vio afectada por los endeudamientos que han requerido cada una. Las empresas han requerido de apalancamiento para el incremento de nuevas inversiones con el objeto de mejorar el rendimiento de las mismas.

5.2 Limitaciones del estudio

- **Tamaño de la muestra:** Las sucursales extranjeras que contaban con los estados financieros hasta el año 2022 son un total de 17 sucursales. Pero, se disminuyeron 10 sucursales extranjeras por la ausencia de datos en los estados financiero de las empresas del sector petrolero y derivados del Ecuador. Teniendo una muestra de 7 sucursales que se estudiaron para conseguir un resultado más conciso.

5.3 Futuras líneas de investigación

Para el desarrollo de futuras investigaciones se puede sugerir algunos temas

- Impacto de las sucursales extranjeras del sector petrolero y derivados del Ecuador en la economía del Latinoamérica.
- Efectos del Covid-19 en la rentabilidad del sector petrolero y derivados del Ecuador.
- Análisis financiero de las diez empresas top del sector petrolero y derivados de Latinoamérica.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alonso, J., & Martínez, D. (2017). Impacto del precio del petróleo sobre el PIB de los países de la Alianza del Pacífico*. *Revista Finanzas y Política Económica*, 9(2), 249–264. <https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2017.9.2.3>
- Argibay, J. (2009). Muestra de la investigación cuantitativa. *Subjetividad y Procesos Cognitivos*, 13(1), 13–29. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=30811997003>
- Arias, J., Villasís, M., & Miranda, M. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México*, 63(2), 201–206. <https://doi.org/10.29262/ram.v63i2.181>
- Barzola, A., & Parede, C. (2023). Análisis de los Indicadores Financieros en la Empresa Michell & Cia. S.A. *Revista de Investigación Científica Ágora*, 10(1), 3–8. <https://doi.org/10.21679/227>
- Besley, S., & Brigham, E. (2016). *FINC Finanzas Corporativas* (Cuarta edi, Vol. 01). South-Western.
- Borja, L. D., Villa, O. P., & Armijos, J. C. (2022). Estilos propedéuticos para la evaluación formativa en la disciplina contable: resultados de aprendizaje. *Quipukamayoc*, 30(62), 47–55. <https://doi.org/10.15381/quipu.v30i62.22932>
- Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de Las Ciencias*, 3(4), 220–232. <https://doi.org/10.23857/dom.cien.pocaip.2017.3.4.oct.220-232>
- Carchi, K., Crespo, M., González, S., & Romero, E. (2020). Índices Financieros, La Clave De La Finanza Administrativa Aplicada a Una Empresa Manufacturera. *INNOVA Research Journal*, 5(2), 26–50. <https://doi.org/10.33890/innova.v5.n2.2020.1193>
- Carrillo, C., & Parra, R. (2021). Comportamiento del margen de refinación en el

sector hidrocarburífero del Ecuador en el 2018. *FIGEMPA: Investigación y Desarrollo*, 11(1), 30–39. <https://doi.org/10.29166/revfig.v11i1.2630>

Casanova, I., Núñez, R., Navarrete, C., & Proaño, E. (2021). Gestión y costos de producción: Balances y perspectivas. *Revista de Ciencias Sociales*, XXVII, 302–3012. <https://doi.org/10.31876/rsc.v27i1.35315>

Chu Rubio, M. (2020). El ROI de las decisiones del marketing. Un enfoque de rentabilidad. In *El ROI de las decisiones del marketing. Un enfoque de rentabilidad* (Primera Ed). Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://doi.org/10.19083/978-612-318-270-0>

Contreras, I. (2006). Análisis de la rentabilidad económica (ROI) y financiera (ROE) en empresas comerciales y en un contexto inflacionario. *Visión Gerencial*, 1, 13–26. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=571867103006>

Ducua, J., Niebles, W., & Pacheco, C. (2022). Liquidez Y Endeudamiento En El Sector Petroleo Colombiano. *Revista de Ciencias Sociales (Ve)*, XXVIII. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=28073811016>

Espinoza, R. (2009). El fayolismo y la organización contemporánea. *Visión Gerencial*, 1, 53–62. <https://doi.org/465545880010>

Gadano, N. (2013). ypf y el petróleo latinoamericano. *Nueva Sociedad*, 113–121. <https://biblat.unam.mx/hevila/Nuevasociedad/2013/no244/11.pdf>

García, C. A. (2019). Indicadores Macroeconómicos Y Sociodemográficos Entre 2008 Y. *En-Contexto Revista de Investigación En Administración, Contabilidad, Economía y Sociedad*, 7, 185–202. <https://doi.org/551861265008>

García, G. (2022). Vaciamiento corporativo en el sector petrolero argentino durante el nuevo milenio : las experiencias de YPF-Repsol y Vaciamiento corporativo en el sector petrolero argentino durante el nuevo. *Revista Pilquen - Sección*

Ciencias Sociales, 25.

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=347572703006%0APDF>

García, J., Reding, A., & López, J. (2013). Cálculo del tamaño de la muestra en investigación en educación médica. *Investigación En Educación Médica*, 2(8), 217–224. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=349733226007>

Gaytán, J. (2021). El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA). *Mercados y Negocios*, 43, 119–132. <https://doi.org/10.32870/myn.v0i43.7638>

GIMENO RIBES, M. (2015). *Endeudamiento empresarial y fusión de sociedades: contribución al estudio de la fusión apalancada*. Marcial Pons Ediciones Jurídicas y Sociales.

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). Principios de administración financiera. In *Canadian Psychologist / Psychologie canadienne* (decimosegundo, Vol. 8a, Issue 4). Pearson Educación.
<https://educativopracticas.files.wordpress.com/2014/05/principios-de-administracion-financiera.pdf>

Govea, Á. M., Macías, R., & Oropeza, M. Á. (2019). Rentabilidad de Petróleos Mexicanos: determinantes y discusiones sobre el Presupuesto Público. *Revista Academia y Negocios*, 4(2), 47–60. <https://doi.org/560859050015>

Hernández, J., Espinosa, F., Rodríguez, J., Chacón, J., Toloza, C., Arenas, M., Carrillo, S., & Bermúdez, V. (2018). Sobre el uso adecuado del coeficiente de correlación de Pearson: definición, propiedades y suposiciones. *AVFT Archivos Venezolanos de Farmacología y Terapéutica*, 37(5), 587–601.
<https://doi.org/55963207025>

Iñesta, J., & García, P. A. (2002). El Petróleo el recorrido de la energía. *Comunidad de Madrid*, 485–530. <https://www.fenercom.com/wp-content/uploads/2019/05/recorrido-de-la-energia-el-petroleo.pdf>

- Lajous, A. (2018). Declinación y destino de las exportaciones de petróleo crudo mexicano. *Foro Internacional*, 59(1), 189–260.
<https://doi.org/10.24201/fi.v59i1.2585>
- León, J., Rosso, J., & Ocampo, J. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 309–325.
<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>
- Marcillo, C., Aguilar, C., & Gutiérrez, N. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87–106. <https://doi.org/10.33386/593dp.2021.3.544>
- Mateo, J. A. (2015). Oro negro del Caribe en la Bahía Blanca. El transporte naval de petróleo en el camino al autoabastecimiento en Argentina (1951-1963). *Memorias Revista Digital de Historia y Arqueología Desde El Caribe*, 27, 207–243. <https://doi.org/85542825008>
- Mateo, J. P., & García, S. (2014). El sector petrolero en Ecuador. 2000-2010. *Revista Problemas Del Desarrollo*, 177(45), 113–139. <https://doi.org/11830741006>
- Morán, C., Rodríguez, L., Viejó, M., & García, M. (2016). Costos y Beneficios de la Emisión de Obligaciones y el Apalancamiento Financiero Ante Impuestos. *ECA Sinergia*, 7, 45–64. <https://doi.org/10.33936>
- Rincón, E., Acosta, N., Añez, C., & Rincón, J. (2016). Petróleo y desarrollo en Venezuela : Un balance a 100 años. *Multiciencias*, 16(1), 28–38.
<https://doi.org/90450808005>
- Rivas, L. A. (2009). Evolución de la teoría de la organización. *Revistas Universidad & Empresas*, 11(17), 11–32. <https://doi.org/187214467001>

- Rivera, J. A., & Samboní, L. M. (2021). Desempeño financiero del sector de elaboración de productos lácteos en Colombia (2014-2019). *Entramado*, 17(2), 90–108. <http://www.scielo.org.co/pdf/entra/v17n2/2539-0279-entra-17-02-90.pdf>
- Sepúlveda, C., Reina, W., & Gutierrez, J. (2012). Estimación del riesgo de crédito en empresas del sector real en Colombia. *Estudios Gerenciales*, 28(124), 169–190.
- Serrano, R., & Núñez, J. A. (2020). Valor en Riesgo en el sector petrolero: un análisis de la eficiencia en la medición del riesgo de la distribución α -estable versus las distribuciones t-Student generalizada asimétrica y normal. *Contaduría y Administración*, 65(2), 173. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2019.2021>
- Sosa, M. M., & Arriaga, R. (2023). Endeudamiento y rendimiento accionario en la Bolsa Mexicana de Valores (2017-2021). *Análisis Económico*, 38(97), 111–128. <https://doi.org/10.24275/uam/azc/dcsh/ae/2022v38n97/sosa>
- Suárez, B., Ferrer, M., & Suárez, A. (2008). Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 14(1), 88–109. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=28011673008>
- Superintendencia de compañías, seguros y valores. (2022). A b l a d e. *Indicadores Financieros*. https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Terrazas, R. (2009). Modelo de Gestión Financiera para una Organización. *Perspectivas*, 23, 55–72. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=425942159005>
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). Fundamentos de la Administración Financiera. In *Prentice Hall* (Decimoterc). Pearson Educación. <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de->

administracion-financiera-13-van-horne.pdf

ANEXOS

AÑO 2014

N°	RUC	Nombre	Activo Total	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Utilidad Antes de impuesto	Utilidad Antes de impuesto e intereses	Pasivo Total	Pasivo no Corriente
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ 4.823.768,00	\$ 1.406.468,00	\$ 98.035,00	\$ -583.600,00	\$ -637.860,00	\$ 4.725.733,00	\$ 3.319.265,00
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 112.782,00	\$ 99.619,00	\$ 12.354,00	\$ 7.028,00	\$ 5.938,00	\$ 12.354,00	\$ 809,00
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ 3.450.300,00	\$ 1.059.416,00	\$ 379.286,00	\$ -69.944,36	\$ -59.452,71	\$ 3.071.014,00	\$ 2.011.597,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 24.256.126,00	\$ 8.806.891,00	\$ 15.255.810,00	\$ 6.631.524,00	\$ 7.802.927,00	\$ 9.000.316,00	\$ 193.425,00
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ 94.213.278,00	\$ 39.909.798,00	\$ 53.934.182,00	\$ -1.255.633,10	\$ 7.651.142,20	\$ 40.279.095,00	\$ 369.297,00
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ 165.586,00	\$ 119.609,00	\$ 9.363,00	\$ 1.941,00	\$ 1.941,00	\$ 156.223,00	\$ 36.614,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ 76.370.103,00	\$ 3.967.266,00	\$ 7.356.119,00	\$ 61.543,00	\$ -6.089.643,00	\$ 69.013.984,00	\$ 65.046.718,00

N°	RUC	Nombre	Utilidad neta	Ventas	Costo de ventas	Utilidad Bruta	Utilidad Operacionales	Gastos Operacional	Patrimonio
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ -610.730,00	\$ 2.970.209,00	\$ 3.473.704,00	\$ -503.495,00	\$ -637.860,00	\$ -80.105,00	\$ 98.035,00
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 2.831,00	\$ 117.510,00	\$ 84.310,00	\$ 33.200,00	\$ 5.938,00	\$ 1.090,00	\$ 12.354,00
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ -46.373,12	\$ -3.361.402,00	\$ 2.556.206,05	\$ -818.634,00	\$ -59.452,71	\$ 748.690,62	\$ 379.286,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 5.129.706,00	\$ 24.735.915,00	\$ 9.485.277,00	\$ 15.250.638,00	\$ 7.802.927,00	\$ -7.447.711,00	\$ 15.255.810,00
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ 9.052.853,85	\$66.028.404,00	\$ 63.683.234,10	\$ 2.345.169,90	\$ 7.651.142,20	\$ 3.600.803,00	\$ 53.934.182,00
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ 1.294,00	\$ 158.188,00	\$ 154.051,00	\$ 4.137,00	\$ 1.941,00	\$ -2.196,00	\$ 9.363,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ -804.319,00	\$41.114.578,00	\$ 35.497.851,00	\$ 5.616.727,00	\$ -6.089.643,00	\$ -11.706.370,00	\$ 7.356.119,00

AÑO 2015

N°	RUC	Nombre	Activo Total	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Utilidad Antes de impuesto	Utilidad Antes de impuesto e intereses	Pasivo Total	Pasivo no Corriente
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ 6.373.699,00	\$ 5.784.189,00	\$ 589.510,00	\$1.310.279,00	\$ 544.897,00	\$ 5.784.189,00	\$ -
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$150.485.897,00	\$136.051.124,00	\$14.237.838,90	\$3.387.145,10	\$4.155.561,20	\$136.248.058,00	\$ 196.933,61
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ 3.219.425,60	\$ 568.924,00	\$ 107.593,14	\$ - 295.264,00	\$823.193,00	\$ 3.111.832,00	\$2.542.908,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 30.610.522,10	\$ 13.106.650,30	\$17.287.754,20	\$ 2.602.816,00	\$3.144.124,00	\$13.322.768,00	\$ 216.118,00
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$105.857.031,00	\$ 30.273.064,50	\$54.052.883,90	\$ -20.623,52	\$ 199.398,79	\$51.804.147,10	\$21.531.082,70
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ 114.655,00	\$ 109.663,00	\$ 4.599,00	\$ 3.723,00	\$ 3.723,00	\$ 110.056,00	\$ 393,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ 76.776.518,00	\$ 42.092.474,00	\$13.543.594,00	\$ 427.307,00	\$ - 3.939.649,00	\$63.232.924,00	\$21.140.450,00

N°	RUC	Nombre	Utilidad neta	Ventas	Costo de ventas	Utilidad Bruta	Utilidad Operacionales	Gastos Operacional	Patrimonio
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ 927.588,00	\$ 4.266.513,00	\$ 2.381.664,00	\$ 1.884.849,00	\$ 544.897,00	\$ -574.570,00	\$ 589.510,00
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$4.273.556,81	\$86.251.079,00	\$66.052.167,20	\$20.198.911,80	\$ 4.155.561,20	\$ 6.811.766,70	\$ 4.237.838,90
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$-295.264,00	\$ 839.564,00	\$ -	\$ 839.767,00	\$ 823.193,00	\$ 1.135.031,00	\$ 107.593,14
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 1.978.916,00	\$17.957.351,00	\$ 7.937.282,00	\$10.020.069,00	\$ 3.144.124,00	\$-6.875.945,00	\$17.287.754,20
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ 1201324,61	\$32.087.418,70	\$28.239.225,50	\$ 3.848.193,20	\$ 199.398,79	\$ 3.868.816,72	\$54.052.883,90
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ -4.764,00	\$ 129.105,00	\$ 115.568,00	\$ 13.537,00	\$ 3.723,00	\$ -9.814,00	\$ 4.599,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ 266.386,00	\$ 7.222.294,00	\$ 7.240.967,00	\$ -18.673,00	\$ -3.939.649,00	\$ 445.980,00	\$13.543.594,00

AÑO 2016

N°	RUC	Nombre	Activo Total	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Utilidad Antes de impuesto	Utilidad Antes de impuesto e intereses	Pasivo Total	Pasivo no Corriente
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ 5.154.352,00	\$ 4.958.381,00	\$ 195.971,00	\$ - 262.137,00	\$ - 262.137,00	\$ 4.958.381,00	\$ -
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 166.222.948,00	\$ 151.633.956,00	\$ 14.355.959,60	\$ 1.170.088,66	\$ 1.170.088,66	\$ 151.866.988,00	\$ 233.032,67
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ 3.840.199,00	\$ 2.449.073,00	\$ 532.538,00	\$ 84.333,00	\$ 242.363,00	\$ 3.307.661,00	\$ 858.588,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 28.213.034,00	\$ 9.349.461,00	\$ 18.362.822,40	\$ 1.761.874,00	\$ 2.122.653,00	\$ 9.850.212,00	\$ 500.751,00
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ 65.089.928,20	\$ 7.136.299,32	\$ 18.699.186,60	\$ - 39.352.556,00	\$ - 34.488.688,99	\$ 46.390.741,60	\$ 39.254.442,20
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ 71.023,00	\$ 63.569,00	\$ 6.149,00	\$ 4.814,00	\$ 4.814,00	\$ 64.874,00	\$ 1.305,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ 107.346.457,00	\$ 72.145.573,00	\$ 14.224.758,00	\$ 736.468,00	\$ 2.614.182,00	\$ 93.121.851,00	\$ 20.975.970,00

N°	RUC	Nombre	Utilidad neta	Ventas	Costo de ventas	Utilidad Bruta	Utilidad Operacionales	Gastos Operacional	Patrimonio
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ - 393.537,00	\$ 1.556.724,00	\$ 1.317.584,00	\$ 239.140,00	\$ - 262.137,00	\$ - 787.923,00	\$ 195.971,00
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 1.170.088,66	\$ 46.536.633,90	\$ 35.135.482,40	\$ 11.401.151,50	\$ 1.170.088,66	\$ 10.286.786,30	\$ 14.355.959,60
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ 50.114,00	\$ 1.574.044,00	\$ 1.040.579,00	\$ 533.465,00	\$ 242.363,00	\$ 449.132,00	\$ 532.538,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 1.290.742,00	\$ 12.748.513,00	\$ 3.690.383,00	\$ 9.058.130,00	\$ 2.122.653,00	\$ - 6.935.477,00	\$ 18.362.822,40
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ - 34.191.742,90	\$ 5.221.421,01	\$ 9.385.637,61	\$ - 4.164.216,60	\$ - 34.488.688,99	\$ 35.188.339,40	\$ 18.699.186,60
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ 1.550,00	\$ 47.149,00	\$ 37.541,00	\$ 9.608,00	\$ 4.814,00	\$ - 4.794,00	\$ 6.149,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ 484.838,00	\$ 18.321.506,00	\$ 14.241.949,00	\$ 4.079.557,00	\$ 2.614.182,00	\$ - 3.343.089,00	\$ 14.224.758,00

AÑO 2017

N°	RUC	Nombre	Activo Total	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Utilidad Antes de impuesto	Utilidad Antes de impuesto e intereses	Pasivo Total	Pasivo no Corriente
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ 1.725.767,00	\$ 1.029.003,00	\$ 696.764,00	\$ 397.460,00	\$ 397.460,00	\$ 1.029.003,00	\$ -
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 168.982,00	\$ 152.845,00	\$ 15.913,00	\$ 3.688,00	\$ 3.706,00	\$ 153.069,00	\$ 224,00
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ 3.295.724,00	\$ 725.908,00	\$ 567.463,00	\$ 45.911,00	\$ -	\$ 2.728.261,00	\$ 2.002.353,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 22.394.311,20	\$ 1.289.407,01	\$ 20.396.201,30	\$ 2.750.691,00	\$ 2.857.326,00	\$ 1.998.110,00	\$ 708.703,00
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ 44.064.614,00	\$ 3.133.697,00	\$ 31.771.942,00	\$ 6.330.820,00	\$ -	\$ 12.292.672,00	\$ 8.782.569,00
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ 49.801,00	\$ 24.134,00	\$ 25.504,00	\$ 26.021,00	\$ 26.021,00	\$ 24.297,00	\$ 163,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ 94.096.232,00	\$ 82.358.466,00	\$ 2.358.272,00	\$ -	\$ -	\$ 91.737.960,00	\$ 9.379.494,00

N°	RUC	Nombre	Utilidad neta	Ventas	Costo de ventas	Utilidad Bruta	Utilidad Operacionales	Gastos Operacional	Patrimonio
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ 330.230,00	\$ 648.613,30	\$ 312.230,00	\$ 336.383,00	\$ 397.460,00	\$ - 116.098,00	\$ 696.764,00
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 1.557,00	\$ 53.392,00	\$ 36.713,00	\$ 16.679,00	\$ 3.706,00	\$ - 18,00	\$ 15.913,00
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ 31.672,00	\$ 1.055.584,00	\$ 1.052.524,00	\$ 3.060,00	\$ - 369.091,00	\$ - 42.851,00	\$ 567.463,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 2.137.224,00	\$ 14.967.952,00	\$ 8.921.556,00	\$ 6.046.396,00	\$ 2.857.326,00	\$ - 3.189.070,00	\$ 20.396.201,30
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ 6.080.249,00	\$ 11.595.944,00	\$ 26.821.941,00	\$ - 15.225.997,00	\$ - 15.760.259,00	\$ 21.556.817,00	\$ 31.771.942,00
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ 19.355,00	\$ 47.440,00	\$ 15.924,00	\$ 31.516,00	\$ 26.021,00	\$ - 5.495,00	\$ 25.504,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ - 11.871.304,00	\$ 5.414.073,00	\$ 1.288.433,00	\$ 4.125.640,00	\$ - 33.925.997,00	\$ - 19.303.206,00	\$ 2.358.272,00

AÑO 2018

N°	RUC	Nombre	Activo Total	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Utilidad Antes de impuesto	Utilidad Antes de impuesto e intereses	Pasivo Total	Pasivo no Corriente
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ 1.212.294,00	\$ 615.074,00	\$ 597.220,00	\$ - 92.763,00	\$ - 92.763,00	\$ 615.074,00	\$ -
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 222.168,00	\$ 204.274,00	\$ 17.490,00	\$ 5.097,00	\$ 5.155,00	\$ 204.678,00	\$ 404,00
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ 3.407.541,00	\$ 934.044,94	\$ 514.641,00	\$ 61.039,00	\$ 14.741,00	\$ 2.892.900,00	\$ 1.958.856,08
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 26.687.330,00	\$ 2.784.912,00	\$ 22.995.288,00	\$ 3.499.390,00	\$ 3.576.599,00	\$ 3.692.042,00	\$ 907.130,00
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ 33.214.698,00	\$ 2.784.848,00	\$ 27.646.913,00	\$ 2.558.898,00	\$ - 1.980.046,00	\$ 5.567.784,00	\$ 2.782.937,00
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ 15.435,00	\$ 9.271,00	\$ 6.047,00	\$ 8.035,00	\$ 8.035,00	\$ 9.388,00	\$ 117,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ 73.849.834,00	\$ 71.753.098,00	\$ 2.014.330,00	\$ 453.510,00	\$ - 686.127,00	\$ 71.835.504,00	\$ 82.406,00

N°	RUC	Nombre	Utilidad neta	Ventas	Costo de ventas	Utilidad Bruta	Utilidad Operacionales	Gastos Operacional	Patrimonio
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ - 99.544,00	\$ 25.598,60	\$ 102.716,00	\$ - 77.118,00	\$ - 92.763,00	\$ - 26.687,00	\$ 597.220,00
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 1.583,00	\$ 145.007,00	\$ 118.762,00	\$ 26.245,00	\$ 5.155,00	\$ - 58,00	\$ 17.490,00
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ 39.272,00	\$ 2.504.480,00	\$ 1.970.443,00	\$ 534.037,00	\$ 14.741,00	\$ 472.998,00	\$ 514.641,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 2.644.808,00	\$ 17.885.131,00	\$ 10.757.190,00	\$ 7.127.941,00	\$ 3.576.599,00	\$ - 3.551.342,00	\$ 22.995.288,00
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ 2.082.506,00	\$ 6.814.516,45	\$ 8.240.060,00	\$ - 1.425.544,00	\$ - 1.980.046,00	\$ 3.984.442,00	\$ 27.646.913,00
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ 6.017,00	\$ 14.624,00	\$ 3.872,00	\$ 10.392,00	\$ 8.035,00	\$ - 2.357,00	\$ 6.047,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ - 350.541,00	\$ 4.226.268,00	\$ 3.058.446,00	\$ 1.167.822,00	\$ - 686.127,00	\$ - 714.312,00	\$ 2.014.330,00

AÑO 2019

N°	RUC	Nombre	Activo Total	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Utilidad Antes de impuesto	Utilidad Antes de impuesto e intereses	Pasivo Total	Pasivo no Corriente
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ 1.209.318,00	\$ 590.325,00	\$ 618.993,00	\$ 25.083,00	\$ 18.463,00	\$ 590.325,00	\$ -
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 292.047.406,00	\$264.308.881,00	\$ 27.375.320,00	\$ 9.204.790,00	\$ 6.558.602,00	\$ 264.672.086,00	\$ 363.205,00
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ 4.248.488,00	\$ 1.406.819,00	\$ 865.922,40	\$ 66.612,00	\$ 66.612,00	\$ 3.382.565,22	\$ 1.975.747,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 25.690.584,90	\$ 1.140.621,02	\$ 23.682.290,50	\$ -	\$ 505.941,01	\$ 2.008.294,39	\$ 867.673,37
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ 26.179.803,00	\$ 2.245.065,00	\$ 23.883.753,40	\$ -	\$ 2.866.371,00	\$ 2.296.050,00	\$ 50.985,00
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ 10.543,00	\$ 5.100,00	\$ 5.399,00	\$ 160,00	\$ 160,00	\$ 5.144,00	\$ 44,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ 40.693.426,00	\$ 39.232.521,00	\$ 1.423.256,00	\$ 423.156,00	\$ 423.156,00	\$ 39.270.170,00	\$ 37.649,00

N°	RUC	Nombre	Utilidad neta	Ventas	Costo de ventas	Utilidad Bruta	Utilidad Operacionales	Gastos Operacional	Patrimonio
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ 21.773,00	\$ 155.741,00	\$ 115.256,00	\$ 40.485,00	\$ 18.463,00	\$ - 16.252,00	\$ 618.993,00
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 3.989.233,00	\$161.348.586,00	\$ 133.302.017,00	\$ 28.046.569,00	\$ 6.558.602,00	\$ - 21.487.967,00	\$ 27.375.320,00
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ 66.612,00	\$ 1.744.895,00	\$ 1.533.346,00	\$ 211.549,00	\$ 66.612,00	\$ - 144.937,00	\$ 865.922,40
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 766.536,60	\$ 5.249.561,77	\$ 9.763.428,67	\$ - 4.513.866,90	\$ 505.941,01	\$ 2.952.577,25	\$ 23.682.290,50
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ - 1.889.914,00	\$ 4.808.971,00	\$ 5.778.629,00	\$ - 969.658,00	\$ - 2.866.371,00	\$ - 920.256,00	\$ 23.883.753,40
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ - 648,00	\$ 2.841,00	\$ 1.488,00	\$ 1.353,00	\$ 160,00	\$ - 1.193,00	\$ 5.399,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ - 592.037,00	\$ 15.484.220,00	\$ 13.802.369,00	\$ 1.681.851,00	\$ 423.156,00	\$ - 1.258.695,00	\$ 1.423.256,00

AÑO 2020

N°	RUC	Nombre	Activo Total	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Utilidad Antes de impuesto	Utilidad Antes de impuesto e intereses	Pasivo Total	Pasivo no Corriente
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ 1.105.407,00	\$ 502.976,00	\$ 602.431,00	\$ - 15.576,00	\$ - 15.576,00	\$ 502.976,00	\$ -
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 286.469.052,00	\$260.234.781,00	\$ 25.792.420,50	\$ - 4.600.159,70	\$ - 1.664.778,88	\$ 260.676.632,00	\$ 441.850,49
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ 3.583.544,31	\$ 1.317.136,41	\$ 532.545,00	\$ - 404.438,00	\$ - 404.438,00	\$ 3.051.000,00	\$ 1.733.863,19
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 27.238.658,80	\$ 2.459.624,19	\$ 23.974.684,70	\$ - 3.235.699,63	\$ - 124.199,01	\$ 3.263.974,13	\$ 804.349,94
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ 22.996.557,00	\$ 2.955.761,00	\$ 19.916.020,20	\$ - 3.960.586,00	\$ - 3.624.078,00	\$ 3.080.537,00	\$ 124.746,00
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ 10.054,00	\$ 6.498,00	\$ 3.516,00	\$ - 1.882,00	\$ - 1.882,00	\$ 6.538,00	\$ 40,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ 58.756.293,80	\$ 58.533.568,00	\$ 212.054,00	\$ - 1.492.434,00	\$ - 1.492.434,00	\$ 58.544.239,00	\$ 10.671,00

N°	RUC	Nombre	Utilidad neta	Ventas	Costo de ventas	Utilidad Bruta	Utilidad Operacionales	Gastos Operacional	Patrimonio
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ - 16.562,00	\$ 46.771,00	\$ 45.197,00	\$ 1.574,00	\$ - 15.576,00	\$ - 19.661,00	\$ 602.431,00
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ - 1.514.337,91	\$ 92.809.465,70	\$ 83.263.473,90	\$ 9.545.991,80	\$ - 1.664.778,88	\$ 14.146.151,50	\$ 25.792.420,50
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ - 404.438,00	\$ 464.435,00	\$ 724.965,00	\$ - 101.061,00	\$ - 404.438,00	\$ - 303.377,00	\$ 532.545,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 168.210,43	\$ 6.824.161,46	\$ 7.259.432,83	\$ - 435.271,37	\$ 124.199,01	\$ 2.800.428,26	\$ 23.974.684,70
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ - 3.960.586,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ - 3.624.078,00	\$ - 3.960.586,00	\$ 19.916.020,20
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ - 1.883,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ - 1.882,00	\$ - 1.882,00	\$ 3.516,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ - 1.211.662,00	\$ 14.254.285,00	\$ 11.574.389,00	\$ 2.679.896,00	\$ - 1.492.434,00	\$ - 4.172.330,00	\$ 212.054,00

AÑO 2021

N°	RUC	Nombre	Activo Total	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Utilidad Antes de impuesto	Utilidad Antes de impuesto e intereses	Pasivo Total	Pasivo no Corriente
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ 872.125,00	\$ 296.980,00	\$ 575.145,60	\$ - 26.266,00	\$ - 26.266,00	\$ 296.980,00	\$ -
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 204.602.072,00	\$173.388.163,00	\$ 30.643.638,30	\$ 2.270.793,44	\$ 7.019.493,34	\$ 173.958.433,00	\$ 570.270,76
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ 2.552.673,15	\$ 1.199.870,00	\$ - 650.832,00	\$ - 1.581.139,00	\$ - 640.231,00	\$ 3.203.505,00	\$ 2.003.635,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 28.489.163,40	\$ 3.342.063,62	\$ 23.966.853,50	\$ - 8.415.055,04	\$ 77.518,43	\$ 4.522.309,93	\$ 1.180.246,31
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ 24.756.511,00	\$ 7.135.241,00	\$ 17.355.076,20	\$ - 2.372.827,00	\$ - 2.369.682,00	\$ 7.401.435,00	\$ 266.194,00
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ 9.998.519,00	\$ 8.180.600,00	\$ 1.772.059,00	\$ - 1.571.892,00	\$ - 1.915.094,00	\$ 8.226.460,30	\$ 45.860,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ 61.360.572,00	\$ 54.657.726,00	\$ 6.685.583,00	\$ 487.861,00	\$ 487.861,00	\$ 54.674.989,40	\$ 17.263,85

N°	RUC	Nombre	Utilidad neta	Ventas	Costo de ventas	Utilidad Bruta	Utilidad Operacionales	Gastos Operacional	Patrimonio
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ - 27.286,00	\$ 33.871,00	\$ 13.324,00	\$ 20.547,00	\$ - 26.266,00	\$ - 47.544,00	\$ 575.145,60
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 9.234.742,07	\$ 89.507.879,94	\$ 68.171.609,10	\$ 21.336.270,84	\$ 7.019.493,34	\$ 19.065.477,40	\$ 30.643.638,30
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ - 640.231,00	\$ 17.264,00	\$ 440.365,00	\$ - 397.763,00	\$ - 640.231,00	\$ - 1.183.376,00	\$ - 650.832,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 271.034,32	\$ 3.856.944,08	\$ 8.614.662,80	\$ - 4.757.718,72	\$ 77.518,43	\$ 3.657.336,32	\$ 23.966.853,50
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ - 2.372.827,00	\$ 5.999.951,00	\$ 7.196.493,00	\$ - 1.196.542,00	\$ - 2.369.682,00	\$ - 1.176.285,00	\$ 17.355.076,20
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ - 1.743.493,00	\$ -	\$ -	\$ -	\$ - 1.915.094,00	\$ 1.571.892,00	\$ 1.772.059,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ - 99.171,00	\$ 20.696.899,00	\$ 17.244.000,00	\$ 3.452.899,00	\$ 487.861,00	\$ - 2.965.038,00	\$ 6.685.585,03

AÑO 2022

N°	RUC	Nombre	Activo Total	Pasivo Corriente	Patrimonio Neto	Utilidad Antes de impuesto	Utilidad Antes de impuesto e intereses	Pasivo Total	Pasivo no Corriente
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ 349.386,00	\$ 149.116,00	\$ 200.270,00	\$ - 25.888,00	\$ - 25.888,00	\$ 149.116,00	\$ -
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 396.559.821,99	\$ 262.306.939,22	\$ 109.736.076,95	\$ - 195.845.968,20	\$ 7.164.987,57	\$ 286.823.745,04	\$ 24.516.805,83
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ 928.669,28	\$ 1.618.930,38	\$ - 1.355.778,00	\$ - 267.843,00	\$ - 219.554,00	\$ 2.284.447,09	\$ 665.517,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 31.285.462,98	\$ 5.828.844,19	\$ 24.503.453,53	\$ - 7.333.332,10	\$ 408.645,80	\$ 6.782.009,45	\$ 953.165,26
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ 28.495.243,00	\$ 9.441.991,00	\$ 18.851.361,00	\$ 1.908.040,00	\$ 1.963.022,00	\$ 9.643.882,00	\$ 201.891,00
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ 10.297.887,11	\$ 9.751.779,00	\$ 526.867,00	\$ - 1.217.246,00	\$ - 1.273.138,00	\$ 9.771.020,32	\$ 19.241,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ 50.384.293,34	\$ 44.955.176,00	\$ 4.694.163,00	\$ - 1.173.540,00	\$ - 1.173.540,00	\$ 45.690.130,00	\$ 734.954,00

N°	RUC	Nombre	Utilidad neta	Ventas	Costo de ventas	Utilidad Bruta	Utilidad Operacionales	Gastos Operacional	Patrimonio
1	1791433971001	ENTRIX, INC.	\$ - 25.888,00	\$ 15.225,30	\$ 23.668,00	\$ - 8.443,00	\$ - 25.888,00	\$ - 17.448,00	\$ 200.270,00
2	1791808045001	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	\$ 10.596.085,31	\$ 19.187.301,58	\$ -	\$ 19.187.301,58	\$ 7.164.987,57	\$ 215.033.269,78	\$ 109.736.076,95
3	1791823818001	INDUSTRIAL INSTRUMENTATION, INC.	\$ - 219.554,00	\$ -	\$ 72.442,00	\$ - 70.583,00	\$ - 219.554,00	\$ - 197.260,00	\$ - 1.355.778,00
4	1791828062001	DRIL-QUIP VENEZUELA, S.C.A.	\$ 629.682,43	\$ 6.263.495,72	\$ 11.853.583,17	\$ - 5.590.087,45	\$ 408.645,80	\$ 1.743.244,65	\$ 24.503.453,53
5	0992444762001	PETREX S.A.	\$ 1.366.415,00	\$ 15.102.177,36	\$ 12.406.572,00	\$ 2.695.605,00	\$ 1.963.022,00	\$ - 787.565,00	\$ 18.851.361,00
6	1792169755001	SK ECOPLANT CO., LTD.	\$ - 1.245.192,00	\$ -	\$ -	\$ - -	\$ - 1.273.138,00	\$ - 1.217.246,00	\$ 526.867,00
7	1792411467001	EMPRESA ESTATAL UNITARIA "UNION DE EMPRESAS PRODUCTORAS BELORUSNEFT"	\$ - 3.807.023,00	\$ 4.411.419,10	\$ 3.868.923,00	\$ 542.496,00	\$ - 1.173.540,00	\$ - 1.716.036,00	\$ 4.694.163,00